区块链投资笔记

老猫 著

目录 *Contents*

序言
如果世界因此改变

巴菲特因为看不懂高科技行业，只能做高科技行业股票的接盘侠。

巴菲特也看不懂区块链行业，对一个80多岁的老人来说，看不明白区块链无损他一世英名，但区块链技术对世界如果有什么改变，与他也没有什么关系了。

但你不同！

你还有梦想，你还在寻找机会，还在各种繁忙与寂寞中挣扎。

如果世界因此而改变，这里将是一个巨大的风口，而这个风口必然带来大量的机会，你能不能从中找到一个属于自己的机会？

大多数的区块链书籍都有一定的阅读门槛（含有大量的专业名词），没有一定的数学、密码学以及编程能力，可能会看得云里雾里，但是，这本书不一样，因为我同样不懂数学、密码学，也没有编程能力，我唯一拥有的，是在这个行业里摸爬滚打的经验以及因运营交易所而被不断训练、更新的认知。我自信能以人人都能理解的语言，把区块链世界的方方面面说给你听。

浅显不等于浅薄，纷繁复杂的宇宙，也不过是几种力的相

互作用构成的。如果你想入门区块链行业、了解区块链投资，从这本书里，你有可能找到一条便捷的小径，助你建立正确的投资价值观，提升你对行业的判断能力。如果你因此而实现财富越级，改变了人生轨迹，也没有什么可奇怪的，区块链这个巨大的机会，可能会让其他奋斗看上去像个笑话。

但，我还是必须做如下声明：

区块链资产投资，风险巨大。你可能会暴富，也可能资产归零。

不管你是暴富还是归零，我都不索取任何好处，也不承担任何责任。

本书仅适合 18 周岁以上人士阅读。

如果你有什么话想告诉我，可以发邮件到我的邮箱：

info@feilaomao.com

也许我能够收到。

老猫

上
部

区块链没有信仰

这一部分，是在 2015—2018 年区块链牛市的大背景下，

老猫以探索者的视角对行业各个方面的观察和复盘，

这些内容本身，也构成我自己的认知升级过程。



* 参照 coinmarketcap.com 北京时间当日 24:00 的价格，网址 https://coinmarketcap.com/currencies/bitcoin/

2015 年 8 月 5 日

当日比特币价格（美元）* 281.91

未来，什么才值得拥有？

思考这个问题，容易让人陷入虚无主义。

从一个有未来观的眼光来看，值得拥有的东西太少了。

我们可以先排除几种极端的情况。譬如，像美国科幻电影一样，地球成为一个集权政府的统治区，或者变成一个物质匮乏的废土世界。这两种情况，一种是人类失去了自由，另一种是人类失去了财富，从人类文明发展的角度来看都不算是拥有了未来。在这样的状况下，讨论什么是值得拥有的显然毫无意义，当你什么都没有的时候，一点火苗都将是不可多得的财富。

我们不妨把时间往后推几百年。

为什么是几百年，而不是几十年或者几千年？

几十年太短，我们这代人的思想方式以及价值观仍然存在，很难去构想一个既脱离现实又符合逻辑的社会场景。

几千年显然太远了，纵然是阿西莫夫这样的科幻天才，也没能在其皇皇巨著中预料到互联网的出现，以至于几十年之前我们曾叹为观止的经典，今天看来却因这部分缺失而显得很多地方不能逻辑自洽。

几百年后，目前在世的人大多数都不在了，当然，不能排除有些人把自己速冻起来去到那个时代，但我相信他对未来社会的影响可以忽略不计。一种猜测无法排除各种极端的可能，就像恐龙不能预料到小行星撞击地球一样，所以，姑且让我这么假设下去！

几百年后，由于科技和社会学的发展，人类的文明顺利地通过了物质、政治这两道门槛，变得更为坚韧和宽广，进入一个相对富足和自由的时代。

物质虽然丰富了，但不同的阶层依然有着不同的生活状态，只是这种差异与生存无关，差别也许只在于普通人能买得起星际旅行的船票，而富人们却拥有私人星舰一样，但这不是本文的重点。你应该能理解，在这样的时代，大多数的物质需求都不会成为人类个体的烦恼，这个时候，什么才是值得拥有的呢？

先看看我们现在所在乎的这些东西吧：

金钱？

事实上由于互联网的产生，任何一个政府滥发货币，并不

见得需要真的开动印钞机了，通过银行系统发一组数据就已经完成了增发，所印刷的纸币只要够社会流通就行了。但这样的后果，是全球的通胀永无停歇，并最终导致所谓的政府失效。也许，度过这个阶段，人类才算是迈过了前文所说的政治门槛。

黄金?

更可笑了，我们总是强调世界上黄金的总量是恒定的，但自从 1973 年布雷顿森林体系崩溃以后，黄金已经逐渐脱离了货币属性，正在变成普通的工业金属。而近年来黄金冶炼技术的进步，已经让黄金的产量疯狂攀升，从金沙采集到金砖出来，已经是一道流水线的事情，所以金价的“跌跌不休”将是长期的，也许几十年之后，买个黄金水壶喝水真没啥了不起，几百年之后，黄金也许只是有色金属中“黄色”的构成部分，和现在概念中的工业铝没有差别。别忘了，载有几亿吨黄金的小行星不久前刚从我们的天际飞过，如果你这么喜欢，几百年后它再飞过来，很有可能将被留在地球轨道变成卫星了，你要多少有多少!

钻石?

但凡有点物理知识，就该知道钻石不过是碳元素的另一种形态，和石墨本质上没有差别。现在的人工钻石已经可以秒杀天然钻石的各种特性了，天然钻石和人工钻石相比，唯一的差

异不过是天然的有杂质而人工的没有。不久的将来，9 块 9 包邮的钻石就该出现了，别不信，有些话媒体不愿意说透而已，饱醉豚那篇《钻石，一万克拉包邮》有空大家可以去搜索看看。

这些东西变得不值钱，已经是很快的事情了。更远一些，那些流转了几百上千年的古董、艺术品、传世书画呢？

即使从最简单的逻辑来说，纳米级的制造技术，亦将让这一切变得不那么有价值，而这些东西如果还有一点价值，更多的是拥有者在心理上的一种满足感。

用高精分层扫描加上纳米级的 3D 打印技术，复制一个明代的花瓶完全可以做到完美无缺，不要说表面的纹理，这在纳米级工艺下都不是事儿，连内部的构造、密度、分子的排列，都一模一样，当然，外部的历史痕迹甚至包浆，也完全一模一样，所有的相似度完全超过人类感知的极限。这样的技术，在百年之内出现，完全不用怀疑。

开个脑洞想一下，所有的一切，大师级的工艺品、世界名画、恐龙骨骼、经典名琴，甚至身体器官，所有一切物化的东西，当然也包括之前所说的黄金和钻石，都将只是一种可复制品，复制的成本甚至都比不上从互联网上下载的模型数据的价格，到那个时候，可能所谓的健康也被物化了，最好的身体器官随时可更换，人类凭借技术可以挑战更长的个体生命。

在这样的未来，所有的物都不再稀缺，从而，不再值得拥有，

甚至，大多数人不再有拥有的兴趣，就像你不会在你有限面积的客厅中，摆一架巨大的复制古编钟一样。

那什么才是值得拥有的呢？

第一，时间

尽管人类可以让生命变得漫长，但只要一天没能让个体的人的大脑复制并存在于云端，那时间依然是宝贵的，尽管人类可以拥有漫长的生命，但对于浩渺的宇宙来说，依然是有限的，所以，时间永远是珍贵的。

第二，思想

思想包含了情感、创造力、探索认知的能力。即使超级智能出现，人类本身的思想也是弥足珍贵的。爱与被爱，发现与探索，思考世界的未来，这或许是“人类”的终极宿命。

第三，有可能是比特币

财富不重要，但你的后代是拥有星舰还是只能买船票，依然是财富的差异造成的。比特币总量有限且政府无法增发、无法复制的特性，有可能成为未来的统一财产度量衡和信用工具，即使我把思想延伸到遥远的几百年后，我依然不知道如何去让它失去价值。之所以说“可能”，只是因为我不敢排除有某种

性能更好的数字货币会超越它并取而代之的可能性罢了。未来世界，有一种通行的数字货币就足够了，但我和你一样，猜不透是哪一种。我只知道，现在市值最大、用户基础最好的，必然是比特币。

比特币并不完美，它被替代的可能性有多大？我回答不了这个问题，但我想问你，英语并不完美，但作为世界通用语言，它被替代的可能性有多大？我相信你也不知道。

2015 年 10 月 27 日

当日比特币价格（美元） 285.18

和我的朋友聊聊比特币

我很少在朋友圈里谈及我的工作，这是有原因的。

第一，我担心朋友们听不懂。我现在的工作，要理解还是有一定的门槛。

第二，我担心你们听得似懂非懂的，会造成经济损失，所以一直不想多说。

关心我的朋友知道我现在在北京，在一家与比特币交易相关的公司工作，但在你们的印象中，我可能是这样的：



或者可能是这样的：



其实，真不是这样的。我和大多数朋友一样，就在一个普通的办公室，用电脑和网络做一些自己觉得有意义的事情。

今天想和大家聊聊比特币，是因为我对能看到我朋友圈的每个朋友都怀着一种善意。原本，我可以如往常一样绝口不提，但我觉得，比特币可能是摆在我们面前的最大的一次机会，如果我身在这个行业，却对自己的朋友守口如瓶，也许将来某一天会被我的某些朋友责怪。之所以写这篇文章，也是为了避免那时候可能会出现的尴尬。

我不想过多地讨论技术问题，那会让我和你一样头痛，我只想说几个简单的事实。

1　从 2009 年比特币出现至今 6 个年头，比特币的价格从 0 到

8000 到 900 又到现在的 1900（单位：人民币。除明确标注以美元为单位的地方外，本书所谈及的金额一律是人民币），刨除价格的巨大波动，这 6 年的时间验证了一件事情：比特币经受住了市场的考验，它是有价值的。

2 10 月 23 日（2015 年），欧洲法院裁定比特币具有货币地位，交易无须缴纳增值税（http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/20151023/093223555492.shtml），至此，世界三大经济区（北美、东亚、欧洲）之一已经承认了比特币的货币属性，说明比特币已经被真正的自由市场所接受。

3 美国已经有 3 家受到监管的正式的比特币交易所，分别是 coinbase、itbit、双子星，说明北美地区比特币已经有了合规发展的机会。

4 在中国大陆地区，目前政府对比特币并未开始监管，还处在观察阶段，但从行业内部的风声来看，政府对这个行业的规范化只是时间问题。但规范之后的比特币会是什么价格？你想想，一开始没人要的股票，后来变成了什么价格？（2017 年 9 月 4 日，中国金融监管部门出台了禁止在中国设立比特币交易平台的规定，中国比特币交易市场的合法规范化阶段性地失去了机会，令人扼腕。）

也许你会奇怪，人们为什么需要比特币这种东西呢？

以下是我自己的理解：

比特币的发行基于网络、总量有限、通过网络挖矿产生、没有一个政府能消灭或者关闭它，是一种真正自由的货币。比特币无须通过银行系统转账，全球任何一个人可以向另一个人转账，转账的过程被分布在全球的“账本”记录在册，永久有效，不可撤回；比特币是一种真正可以自己安全持有的财富，不会因为银行倒闭或房价崩塌而丢失；面对未来愈加不明朗的经济形势，比特币是最好的对冲配置，甚至可以说，买入比特币，就是做空全世界。当其他资产中没有一种可以靠谱地保护你的财产的时候，比特币几乎是唯一的安全资产。

也许你看得有点晕了，比特币到底是什么？

你可以这么思考一下：一种通过网络可以全球自由支付的安全货币；一种跨越主权、被全球所接受的、永不通胀的货币；一种不需要经过银行，没有转账额度限制的货币；一种转账手续费低廉到可以忽略不计的自由货币。这样一种货币，应该有多大的总市值？到今天，也不过区区 43 亿美元总市值，还不如国内一个大型上市公司的价值。

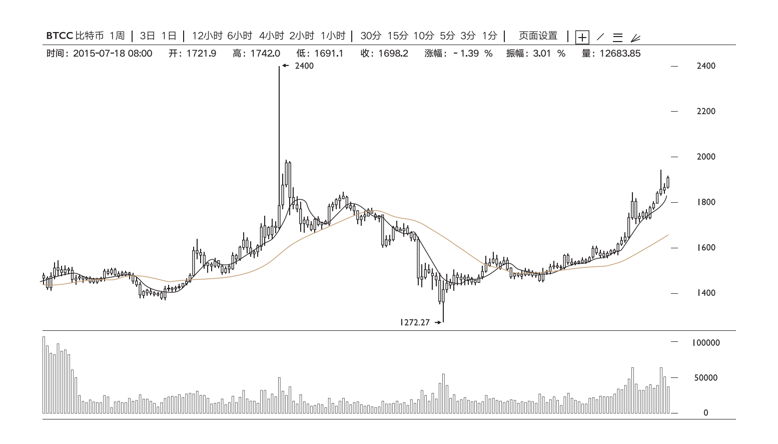
它将改变世界，这一切才刚刚开始。

我能给你什么建议？

我不能简单地说“买买买”，因为投资是一种能力——对机会的把控能力，我只能告诉你，目前比特币才 2000 一个，通

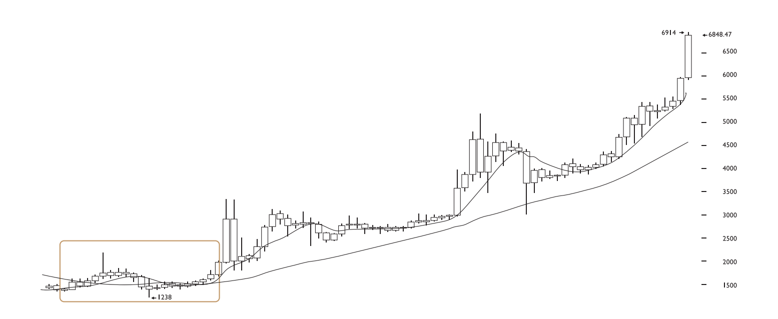
过这几年的工作和研究，我相信它的价格将来会贵得惊人，也许几万一个，也许更高，但我不会给你预测和承诺，我们要买的是明天，而不是一句空话。

下面这张图是今年（2015年）5月份以来比特币的价格走势。如果你在炒股票，也许过得很不好，我本人已经很多年完全不碰股票了，因为我不相信在这个游戏规则下……当然，扯远了。



这张图告诉我们，比特币已经完成了历史性的大底形态，而未来，掌握在你的手中。

这是将近一年以后的今天的行情截图，框内部分是上一张图的大概位置：



2016 年 4 月 13 日

当日比特币价格（美元） 423.73

THE DAO 风险几何？

在区块链的世界中，不但知识会不够用，连逻辑思维能力也会经常面临挑战。

在法币的世界里，只要懂得赚钱、花钱就可以了，然而如果要投资比特币，就不得不去理解去中心化的意义以及区块链共识机制。这还没完，好不容易懂得了比特币这个全球最好的货币，以 NXT 和 BTS 为代表的具有资产发行功能的二代币又一度炫目登场，可惜好景不长，或由于中心化问题，或由于信任危机，或由于核心人员的人品问题，大浪淘沙，只留下一地残渣。

以太坊横空出世，成为了新的奇迹，市值在半年内一度超过了比特币市值的五分之一，而大多数人直到此刻还没明白以太坊是干什么的。好不容易略懂以太坊是个“图灵完备的区块链操作系统”，THE DAO 又在疯狂众筹了，15 天，众筹了

100000000 美元，没错，是 1 亿美元。神奇的还不止于此，这 1 亿美元会如何用、会如何运作、将如何赢利，竟然没几个人清楚。

有两篇参考文章，第一篇叫《通过十点向非技术人员解释 DAO》。我保证，你依然看不懂，别说非技术人员，有能真正看懂的技术人员，请站出来，给我说出个一二三四五，告诉我为什么这个东西值 1 亿美元？

另一篇是“巴比特”（国内有影响力的区块链在线媒体）上来自 Coindesk（英文世界里著名的区块链在线媒体）的译文，《THE DAO：众筹金额超 5000 万美元，却无人知晓其发起人是谁》。如果没有足够的心理准备，读完这篇文章估计得崩溃。连谁掌握私钥都不知道，全球就有人扔了 1 亿美元进去，这是有病吧？

那么，THE DAO 到底是个什么东西？

我说是个“去中心化自治组织”，你肯定依然一头雾水；直白点说，就是一个虚拟的、类似于有政府决策功能的管理机构，只不过，现实的政府机构管理的是行政，而 DAO 是以投票方式来管理众筹来的资金；由于这笔资金是用来进行投资和支持以太坊上的开发项目的，可以认为是一个风险投资基金。

那么问题来了，作为分布式管理的一个风险投资基金，值得这么疯狂地众筹吗？

我们先来尝试理解一下这次众筹疯狂的原因。

1. 众筹暴利的历史惯性

以太坊众筹取得了巨大的成功，众筹价每个 3 块钱，上市后最高涨到 102 元，30 多倍利润；Augur 众筹同样火爆，虽然还没上市，但获得数倍收益是可以期待的；

DGD 众筹成本 17 元，上市后在云币的价格最高达 120 元，也是数倍收益。于是乎，很多人认为众筹 = 暴利，只怕错过，不怕结果，连基金和项目都没有分清就开始参与众筹了。

2. 包装犀利

THE DAO 的管理团队拉上了小天才 Vitalik Buterin，就像一部商业大片，先定下了明星卡司，于是票房预期就变得奇高无比；技术包装，各种公式，各种可能，各种牛逼的概念，各种看不懂的高端……我看不懂怎么办？听你的呗！

3. 炒朦胧

从股市到期货，这一招都不新鲜。炒作看不清的东西才有想象空间，正因为你真心看不懂，才可以把预期无限放大，于是，一大帮“傻傻看不清楚”的人觉得机会不能错过，就开始了这一次惊人的众筹行为。

足够了，这些原因足够唱一出众筹大戏了。众筹的成功已经毋庸置疑，那么，众筹完成之后的结果呢？

我的判断是：THE DAO 破发（跌破发行价）是必然的，但破发到什么位置，我猜不到。

导致破发的理由如下：

1 一旦上市，概念炒作告一段落，丰满的理想变成了骨感的现实，盈利预期变得敏感，而一个新基金的初期是很难有耀眼业绩的，因为业绩需要有人买单啊！没有业绩支撑，成本却在增加（回想一下以太坊差点烧到没钱的历史），净值缩水几乎是必然的。

2 暴利的机会不再，谁也没有耐心等待几年后的收益，流动性永远是投机资金的首选，感觉没有上涨空间，“小亏一点儿先走为敬”几乎是可以预期的。

3 复杂的管理机制让大部分人玩不转，管理成为小众人群的权柄，明明是去中心化的组织，却有可能变成少数有影响力成员的饕餮场，会造成用户抛弃离场。

4 投资是一件技术含量很高的事情，即使再复杂再精妙的算法，也无法代替人性和人心。用去中心化的方式管理投资，让集体智慧去管理投资，大家难道不知道有个成语叫“乌合之众”吗？巴菲特的基金，让100个人共同管理决策试试？

结论：

- 能不参与，就尽量不要参与，这可能是一个超级大坑！
- 如果参与了，别想着暴利，有钱赚就跑！
- 就算亏钱了，也别埋怨别人，就当交一次学费，独立思考非常重要！

备注

THE DAO 后来由于出现代码漏洞而被黑客盗走大量资产，导致 ETH（以太坊）分岔。分岔后，项目方将 ETH 资产返还给用户，THE DAO 项目宣布失败。

2016 年 5 月 24 日

当日比特币价格（美元） 449.67

区块链的金融基因

——在“BTC123 区块链中国行·上海站”的演讲

大家好，我是来自云币网的老猫，非常荣幸今天能有机会和大家分享一些我的观点。

云币网是一家专业的区块链资产交易平台。之所以说是专业的区块链资产交易平台，是因为云币网不仅仅交易着目前全球交易量最大的区块链资产品种“比特币”，还交易着其他多种探索性或实验性的区块链资产。这些资产，都是我们审慎选择并且符合我们价值观的品种，我们用包容和开放的态度，去发现区块链价值的无限可能。

今天的主题是区块链与金融，而这个话题，对我来说是一个挑战。如果中规中矩地讲金融，在座很多人都可以当我的老师，所以，只能从我个人的“非主流意识感知”的角度来跳跃式地聊聊我对金融的认知。

20年前，我在银行工作，我的一个新同事来上班，他说他是天津南开大学毕业的，问他学的是什么专业，他说："金属热处理。"直到半年后他升迁了，我才知道"金属热处理"是人家对"金融"专业的谦虚说法。

10年前，金融依然是非常骄傲的行业，那时候的金融行业用"神圣而性感"来形容，一点都不过分，那时候在金融行业工作，是一个非常有优越感的工作，能与之相比的备受艳羡的行业，似乎只有房地产。

3年前，金融突然在大家的意识里发生变化了，互联网不知怎么就和金融挂钩了；然后，各种"互联网+"，各种打着互联网金融旗号的"骗 to 骗"（P2P）一下子就涌现出来了；再然后，你们懂的，e租宝、泛亚、中晋合伙人，这些吸收了大量民间资本的"金融机构"，说崩溃就崩溃了。

金融的互联网化并不全是消极的，令人非常意外的是，真正因互联网而实现了金融价值的是终端支付。我们习惯了用微信发红包、订餐，用支付宝购物，用 Apple Pay 到星巴克喝咖啡，我们甚至能从微信和支付宝贷款。不管你是否承认他们的金融帝国地位，绝大多数的国内银行已经在争着为他们"打工"了。

由于金融与国家、社会、民生有着巨大的关系，通常情况下，金融始终是社会变革中最稳健的一部分，但社会的变革与金融有着千丝万缕的关系，互联网的普及，让金融业不得不做出一

些改变，譬如，现在每个银行都有了网银和手机银行，国内大多数银行之间的转账速度也从之前的隔日变成了现在的秒到，更多的 ATM 和网上银行代替了原来的柜台服务。

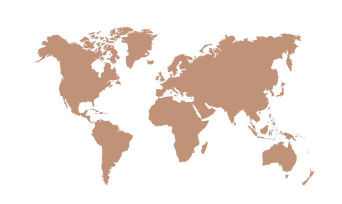
所以，我的结论有两个。

结论一：互联网对金融行业的改变，只是外科手术式的嫁接。

十多年前，我去一个朋友那里玩，等到办公室里只有我们两个人的时候，她突然把门一关，我非常紧张，难道她要向我表白？

结果，我平生第一次买了一个牌子叫“安利”的洗洁精。

我今天并不是要“安利”什么，而是我觉得，我将要给大家讲述的内容是那么令人惊喜，就像朋友当年给我介绍洗洁精各种惊人的特性一样。



这是一个正在发生的传奇！这也是迄今为止全球最大的众筹项目。在 20 天左右的时间，已经筹集了超过 1.5 亿美元。

这个项目是一个“去中心化自治经济组织”，而它又是一个事实上的投资基金。

只是投资的方式，是由参与人发起并投票决定的，智能合约决定资金的分配与转移。这个项目此刻还在众筹中。

更神奇的是，这个项目，竟然不知道谁是所有人，而且这么大的资金，连私钥都没有，一切活动通过合约规则运行！

唯一能看到的是照片里面的 10 个“项目守护人”，事实上他们并不能直接干预项目的运行！



Vitalik Buterin
Inventor and Founder
Ethereum Foundation



Alex Van de Sande
Chief Designer, Mist
Ethereum Foundation



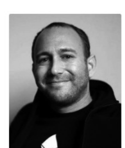
Christian Reitwießner
Solidity & C++ Team Lead
Ethereum Foundation



Viktor Tron
Core Developer: Go Client
Ethereum Foundation



Aeron Buchanan
Head of Research and Development
Ethcore



Taylor Gerring
Director of Technology
Ethereum Foundation



Martin Becze
JS Client Developer
Ethereum Foundation



Gustav Simonsson
Core Developer
Ethereum Foundation



Vlad Zamfir
Proof of Stake Lead
Ethereum Foundation



Fabian Vogelsteller
Lead Đapp Developer: Mist
Ethereum Foundation

一切的运行，通过向这个系统提出意见，由用户通过投票决定！

不管这个项目最后的结果如何，这已经用区块链方式管理了人和人之间的金钱关系，这是正在区块链上运作的一个“事实金融”的范本。

为什么由区块链竟然可以构成“事实金融”？区块链为什么会这么神奇？

首先，让我们思考一下，金融本质上到底是什么呢？

金融本质上是人和人之间的金钱关系。但如果是人和人之间直接的金钱关系，那只有借贷和转移的关系，并不构成真正意义上的金融。第三方机构的出现，才让人与人之间的金钱关系成为了金融关系。为什么第三方机构能实现金融的功能呢？这是因为第三方金融机构解决了以下三个方面的问题：信任、结算、规则。

这三个问题，恰恰是区块链天生就能解决的问题。

所谓区块链，就是在多个节点上共同维护的公开大账本。每个规定的时间段，大账本的数据都会被打包一次，被打包后的数据就被称为“区块”。把打包的区块按照时间顺序通过特定的方式连接起来，就叫区块链。区块链数据以广播的方式传递到网上所有的节点，形成不可篡改却又可验证的数据信息。

由于有了区块链技术，作为一个比特币用户，完全可以信

任通过区块查询后“张三向李四的地址转 1 个比特币”这个事件是真实发生的。而“李四钱包里有 100 个比特币”也是可以通过签名来确认的。

基于可靠的支付和真实的财产，信任的问题就有了解决的基础。而通过多重签名的方式，可以实现更高程度的信任关系。什么叫多重签名？很简单，就是一笔支付有多个相关人，达到设定的相关人数确认，支付即可生效。

通过以上部分，信任问题已经可以很好地解决了。

再来看结算问题。

比特币作为一种区块链资产，目前已经达到 70 亿美元的市值，在全球有将近 100 个比特币交易平台，数千台比特币 ATM 和无数的个人场外交易员。这些交易方式，让比特币成为事实上的超主权互联网货币，用于全球支付与结算越来越普遍正是充分地证明了这个区块链资产的结算功能。

规则的制定和执行，在以太坊（区块链网络的代表，在 2017 年之前代表了区块链的先进技术）技术出现后，也不再存在问题。利用以太坊的智能合约，使用 if-then 的条件语句，就能解决绝大多数的规则问题。

区块链技术可以完美地解决信任、结算和规则问题，并且更加精准和高效，成本还极低廉，不就意味着区块链技术有着天然的“金融基因”吗？金融基因一旦被激发，区块链技术对

于现实的金融系统又将会进行怎么样的改变呢?

结论二：区块链对金融行业的改变，将是基因层面的重构。

由于区块链对金融的改变，我们可以设想未来可能出现的变化：

1 法币的发行将区块链化。这一点毋庸置疑，中国央行已经提出要发行数字货币，有理由相信，正在准备发行数字货币或将某种数字货币确认为本国通用货币，这是很多政府正在考量的问题。

2 全球快速汇款将淘汰掉所有需要以“工作日”为时间计量单位的汇款方式。以联盟区块链为架构的全新的汇款系统，此刻正在研发中，也许明天就有消息告诉你，一切都改变了。

3 大量资产透明的区块链上交易平台将替代掉传统的股票、期货交易所，能通过交易所垄断地位和后台数据获取超额利润的机会将越来越少。

4 大量的金融行业的工作人员将面临选择，是不是要去学习改变、参与共享区块链金融的盛宴?

5 很多现在看起来似乎与金融完全无关的公司，或许将成为新的金融企业。譬如，有许多主播的经纪公司，可以为每

个主播发行金融资产众筹来实现主播价值的金融化，这将是难以想象的价值实现手段。

6　所有在传统金融中存在的信息不对称关系，将逐步变得透明，利用信息不透明方式进行储蓄和贷款赚差价的模式将逐步被淘汰，取而代之的是通过区块链进行的协议合约方式。

7　超主权货币将出现并最终替代美元的国际货币地位。

8　区块链技术将重构整个人类的信任关系。



备注

这次演讲是由 BTC123.com 主办的，听众大多数为上海地区的金融界人士。以太坊创始人 Vitalik Buterin 也来到了现场，这是老猫和他的第一次见面。

2016 年 5 月 29 日

当日比特币价格（美元）527.48

比特币是多好的一种投资品?

从 2009 年问世以来，比特币一直饱受争议，从最初的是否能“活下来”，到是否会替代法币，从一个极端走到另一个极端。然而，现实总是能很巧妙地在两个极端之间寻找到平衡，比特币非常健壮地成长起来了，随着技术的进步和应用的不断增多，比特币正在被越来越多的人所接受。当我们还在争论它到底是一种货币还是一种商品，还是一种大宗商品，抑或是某种特殊商品的时候，它的另一个重要属性并没有被大众真正意识到——投资品。

没有人一辈子不投资，所以寻找一个好的投资品种，几乎是人人都在面对的事情。在当今公认最好的投资品“京沪房产”面前，绝大多数所谓的投资都被对比得不堪入目，以至于出现了“京沪永远涨”的定论。

如果没有比特币，这个定论我是赞同的，无论是从政治因素还是经济因素考量，京沪不动产绝对是最佳的投资品。然而，当足够多地了解比特币之后，我认为对于大多数人来说，比特币是比京沪房产更好的投资品。有多好呢？我就拿它来和“永远涨”的京沪房地产来做个比较。

增值能力

论投资品的好坏，首先看增值能力，这点几乎不用比，京沪房产完败。京沪房产最近 6 年的涨幅虽然可观，但论倍数，也就 20 倍顶天了，而比特币从几个美分上涨到当前的 500 多美元，几千倍只在弹指一挥间。这还只是历史，往后看，京沪房产再有 10 倍的空间可以了吧？而比特币目前是 50 亿美元的盘子，哪怕最保守的估计，100 倍还是能看的。所以，论增值能力比特币完胜。

流动性

这条也不用比，比特币变成银行卡上的人民币，几分钟就搞定；而房产若要变现，有个几周时间算是快了。

权属周期

房产 70 年使用权，之后就算白给你用，房子的质量堪不堪

继续使用还很难说。至于比特币，只要保管好私钥，就算你问天再要 500 年，它依然是你的。

投资门槛

京沪房产不是谁都有资格去投资的，除了起步投资额度大以外，它还受到政策因素影响，对于朝九晚五的上班族来说，除非牛逼到成为行业标杆，这个投资机会几乎为零，这也意味着，这个投资品只能在一个特定的时期，在特定人群中流通。而比特币能够跨越时间和地域，并且几乎没有投资门槛，虽然一个比特币的价格现在已经超过了 3000，但你只投 1000 进去买 0.33 个比特币，也没有什么问题，并没有“只能买整数个”这种规定。

安全性

房产看似坚不可摧，但是自然灾害、人为破坏甚至政策，都有可能让这个投资打折扣，甚至造成无可挽回的损失。说具体点，火灾、施工质量、拓路、拆迁，这些意外都可能造成投资的损失。而比特币，只要保管好你的私钥，除非互联网从地球上消失，几乎无须担心它会灭失，是真正完全由自己掌握的资产。

无须信任

网上有个段子：人民币有两种，一是有京沪户口的人民币，

买房待涨，毫不犹豫。二是没有京沪户口的人民币，自求多福，隔壁 e 租宝欢迎您。

除了房产以外的几乎所有投资，都是需要信任的，而赤裸裸的现实是，值得信任的委托投资方并不多。上市公司造假，P2P 跑路，邮币卡挖坑，银行理财、保险和互联网金融 + 收益不确定。比特币却是一个例外，只要你能学会自己保存私钥，最大的风险也只存在于“购买后提取到自己钱包”这个过程，这让投资的信任成本变得极低。比特币的投资价值，来自用户数和应用数的增长所带来的不断升值，所以，你可以安心地拿在自己手里等待它长期上涨，在这个过程中，你无须信任任何人（这是除了房产之外，唯一一个无须信任别人的投资品）！

税负轻

投资京沪房产，涨幅是不是永远能超过税负，从长期来看我并不乐观。而比特币，提取转账的费用几乎为零，更没有其他什么税负，这一条比特币完胜。

资产隐蔽

这其实算不上投资的必要条件，但在特定的环境下，这条其实很重要。你在京沪有 10 套房子，可能和拥有 15 000 个比特币的资产规模大致相当。如果是前者，大抵所有人都知道你是

土豪了，而如果是后者，你依然可以低调地选择自己的生活方式。至少对我来说，后者是我喜欢的方式。

资产归属

这属于安全性的一部分，但需要专门来说。房产属于个人资产，也属于社会资产，70 年后的权属，目前法律还没有明确规定。同时，你的房子也是社区不可分割的一部分，你并没有事实上完全拥有你的房产。而比特币却是真正的个人资产，只要你愿意，放火把私钥烧了也不会有人来管你。除非经你同意，谁也没办法对你的这个资产有所动作。

其他

比特币其他的一些优点，这里不妨再说一下：

1 比特币具有货币和资产的双重属性。也就是说，它既是钱又是投资品，集高流通性和财富增长性于一体，这是房产无法比拟的。

2 比特币的价值增长来自它满足了越来越多人的真实需求，所以这是一种可以放在自己手里的“理财”。

3 比特币的价格越来越高，所能承载的资产规模也越来越大，未来，若干比特币等同于一套房子并不是不可能，所以，

你可以把比特币看作便携式的房产，哪怕是出国、移民也能轻松带走，完全不影响它的价值。

缺点

有这么多优点，如果说比特币没有缺点，那是不客观的，个人觉得以下几点可能是它的缺点所在：

1 价格波动很大，如果你指望通过短期投资比特币获得暴利，你可能会大失所望，甚至导致亏损；而如果你能坚持持有个几年，收益或许会比你想象的还要大。

2 比特币的购买、使用和保管，都需要学习，了解得越多，才能越坚定地持有。如果你懒于学习，拒绝独立思考，隔壁还有 e 租宝！

结论：

京沪永远涨，功在当代；比特币必然涨，利在千秋！

2016 年 5 月 31 日

当日比特币价格（美元） 531.1

年化收益 100%，在这个行业竟然羞于提起

这是真事！

在这个行业，如果有人说过去的一年投资年收益“仅”100%，是件羞于提及的事情，因为这意味着他跑输了整个行业发展的平均值。

这就是“区块链”，当前最风口的行业。为什么区块链资产行业有这么高的投资回报呢？

因为到目前为止，这还是一个小众投资领域，在这个行业通过投资获利的机会太多，只要通过一定的学习和分析，选择适当的品种进行投资，实现年化 100% 的投资回报是很平常的。

机会多到什么程度？

我亲自见证的两次机会：

- 2015 年 6 月，比特币价格在 1500 左右，现在的比特币价格

在 3700 上下，如果你在一年前买了比特币，什么都不要管，你的年化收益率将超过 140%。

- 2016 年 1 月，以太币（以太坊系统的代币）的价格大约是 10 元，现在的以太币价格在 80 元左右，如果半年前买了以太币，什么都不要管，你的年化收益率将超过 1400%。

更加小众一点的机会：

- 众筹 DGD 的成本大约为 17.5 元，现在的价格为 58 元。
- 众筹 THE DAO 早期参与用户成本为 0.5 元，上线后 1 元以上随便卖。

以上这些机会，只要抓住一个，就能实现全年 100% 以上的年化收益了。然而你却错过了大多数，是不是？如何能从纷繁复杂的行情中抓住机会？

这个问题太大，真要写透，最少得几万字，这里简单写几点，也许未来某本书里面我会写得非常详细。

1. 你是否认知到，比特币有可能成为全球超主权货币？

如果内心不承认这点，1500 元买的比特币不可能放到 3000 元，对不对？如果只是作为一个炒作标的物，100% 的涨幅就已经爽死了，然而，在我们这些长线投资者看来，现在的比特币

价格依然超级便宜，五位数价格也不足为奇，有这样的心态，才能有耐心长期持有。

2. 你是否能理解，区块链技术将带来全新的网络以及商业逻辑？

如果理解这一点，对于区块链技术的“龙头”以太币的价格上涨数倍自然也就安之若素了，如果不懂，炒个短线走人是必然的啊！

3. 你是否能对区块链相关知识有足够的理解力？

上面两点的充分认知并不是轻易能实现的，这和你的知识结构以及理解力有很大的关系。对这个行业的深度了解、大量的阅读和理解、深度的思考各个交易品种之间的内在的逻辑，是构成正确认知的唯一通道。

4. 你是否在选择投资的品种上有足够的判断能力？

如果说，上一条说的是道，那么这一条说的就是术。目前号称自己为“数字货币”“虚拟货币”“区块链资产”的交易品种（或传销品种）成千上万，99% 都是骗局或者无意义的资产，如何选择真正有价值的资产投资，如何选择靠谱的平台和正确的投资品种，对新手来说是巨大的困惑，需要做足功课。

2016 年 6 月 8 日

当日比特币价格（美元） 582.20

论老鸟的正确飞行姿势

最近区块链行业（“币圈”的雅称）各种云遮雾罩，作为一个在行业中“飞行”多年的老鸟，不敢说资深，但对于如何保持在这个行业安全飞行的“正确姿势”还是略有心得的，在这里分享给大家，希望对大家能有些许帮助。

姿势一：坚定

坚定地相信区块链能改变世界

做到这一点并不容易，大多数新人连区块链是什么都搞不清，你要让他相信这是一种可以改变世界的东西，确实很难。但是，既然你要参与区块链资产的投资，你不信区块链这个行业的价值，那就是纯粹的瞎玩。运气好，赚点小钱走人；运气

不好，投资打了水漂，连原因都找不到。

为什么必须要相信区块链能改变世界？如果你不相信互联网能改变世界，你会去投资腾讯的股票并持有 10 年吗？你能不能在区块链投资上赚钱，取决于你能不能理解区块链将改变世界。

坚定地相信比特币会成为世界货币

这个问题与上一条有相似之处，比特币目前是市值最高的区块链资产，也是最值得投资的区块链资产之一。比特币是全球通用的超主权货币，目前仅仅 90 亿美元市值，如果你不信它将来会以万亿市值连接世界的经济，那现在就放弃吧。目前它超过 3800 元的单价，对不相信它未来的人而言是个巨大的负担。

如果是原来以很低的价格买到，现在手里还囤有 100 个以上比特币的人，一定是坚信比特币价格会走到五位数的人。尽管已经赚了几倍，但根本就没有考虑卖出，这就是信任的力量。赚个几百就跑路的人，其实真没必要到“比特币”这个陌生的领域来赌，各种原油、白银、邮币卡甚至 P2P，玩什么不好？最起码看起来比比特币好理解得多。

姿势二：保持

保持敏感

区块链投资行业机会很多，但机会只留给有准备的人，既然要进入这个行业，对行业的各种变化和机会保持敏感就非常重要，否则当机会来临时，你却只在它身边徘徊，悲伤莫过于此。

保持冷静

机会来临了，是冲动地一把梭（全仓买入），还是按照这个机会的特性进行配置？这是对人性的考验。保持冷静也许会让你少赚一点，但很多时候会留给你更多的机会。

姿势三：怀疑

怀疑绝大多数的众筹

市场处处是机会，众筹却总是令人不安。参与区块链资产的众筹项目看起来很高端，但事实上踩坑的是大多数。众筹的逻辑是：你给我钱，我就干活；你不给我钱，我就不干。于是，你牺牲了资金的流动性，去为一个不确定是否成功的项目下注，同时还要对这个团队主要成员的技术和人品下注。

众筹项目是否能如期完成？是不是达到预期的功能？会不

会有平台给他们上线？这些都是问题，并不是所有的众筹都能赚钱，随着圈钱欲望越来越强烈，未来因为众筹而被套的人会越来越多。

市场上机会太多，连以太坊这样的品种上线后都逼近过破发价格，你又何必去锁定几个月的时间来求得一个不确定是否有暴利的机会？如果你看得懂这个项目，觉得超值，可以参与众筹试一把运气；如果觉得有任何地方让你怀疑，绕道走吧，相信我，你并没损失什么！

特别提醒，参与众筹前，请研究这个项目，并再三问自己以下几个问题：

这个项目究竟解决了什么现实问题？

这个项目是不是一定要用区块链方式解决？

这个项目法币是不是也能直接做到？

这个区块链技术解决方式是不是效率和经济性都有极大的提高？

如果这些问题中有一个是不确定的，很有可能这个众筹的项目是有问题的。

怀疑绝大多数“别人向你推荐的币”

一个吊诡的现象是，外行被别人推销的“虚拟币”，基本上都是骗子币和传销币，原因很简单，只有这些品种，才会有人有

动力推荐你加入，因为其中有利益关系啊。所以，投资品种需要自己去研究和分析，最起码，你投资的品种应该在 coinmarketcap.com 这个平台能查到资料，否则基本上是不靠谱的。另外，即使是在这个网站能查到的，有些可能也是没有投资价值的。

怀疑绝大多数分析师的判断

投资就会涉及价格涨跌的问题，如果你有一些基本的交易分析技能，那就按照自己的方式去做。自己投资的钱自己做主，不要轻易相信别人做空做多，分析师如果一切都在掌握，闷声自己赚钱就好了，何必带你共同致富？你赚了钱可能要给分析师好处，但你亏了钱他不会管你的，所以，你是最终的买单人。

姿势四：学习

学习比特币的价值逻辑

比特币为什么有可能会成为超主权货币？

比特币为什么可以实现价值存储和转移？

比特币的转账为什么是值得信任的？

为什么比特币的效率优于法币？

为什么比特币不需要一个机构对其负责？

把这些问题搞清楚，你才能理解比特币，你才能从内心真

正地信任比特币。

学习区块链的基本知识

区块链究竟是什么？

为什么有些区块链资产会有价值？

什么样的区块链资产没有价值？

最主要的区块链资产有哪些？

带着这些问题去学习，或许是最快速地理解这个行业的方式。

弄懂各种区块链资产背后的核心逻辑

为什么有的资产很值钱，有的资产不值钱？

这个区块链资产背后的运行逻辑是什么样的？

这个资产未来到底能干什么，是否真的有潜力？

它现在排名多少，最近在上升还是下跌？

谁发行的？数量是多少？有没有预挖和黑幕？

只有把这些事都搞清楚了，才能对区块链资产的投资多少有自己的理解，才能尽量避免入坑。

学习靠谱的囤币方式

冷钱包 >ONCHAIN 钱包 > 靠谱交易所 > 管理混乱的垃圾交易平台（我无法告诉你是哪些，靠自己研究吧）

记住这个公式，然后慢慢去理解吧。

如果实在能力有限，前两个做不到，就把资产分开放在多个靠谱点的交易平台吧，不失为防止资产彻底灭失的有效办法。

姿势五：选择

选择靠谱的交易平台

国内哪些平台是靠谱的？（2017 年 9 月 4 日之后，国内已经不再有合法交易平台）

国内哪些平台的交易品种是靠谱的？

国外哪些平台是安全可靠的？

国内外哪些平台出现过盗币或分裂的丑闻？

选择靠谱的区块链资产

什么是靠谱的区块链资产？每个人都有自己的观点。比特币，还有呢？

把比特币作为一种基础配置，大概不会错，其他品种呢？只能靠自己研究，但一定要记得远离传销币和骗子币。

选择正确的买入和卖出时机

任何一种区块链资产都有合适的买入和卖出时机。靠谱的

资产，有可能也会让你亏损，除了资产本身的内在因素，还有买入时机的问题。一般的逻辑是低买高卖，问题在于，绝大多数的人的亏损都是因为做反了，高买低卖通常是时机的错误，造成一错再错。

2016 年 7 月 2 日

当日比特币价格（美元） 704.97

为什么说买入比特币就是做空全世界

我请 HAOBTC（比特币挖矿公司，现已改名为“币信”）的 @ 渔船阵 Y 帮我把“买入比特币就是做空全世界！”这句话刻在了 418603 这个高度的区块链上面，并且署上了我的微博 ID@ 大白老猫。这句刻在比特币区块链上的话，将永远存在！

解释这句话，要从 8 年前说起。

2008 年汶川大地震后，经济危机初露端倪，80 后及年齿更长一些的人对当时的状况应该记忆犹新。

那时候我在上海，跟着一个土豪朋友做着看起来光鲜却四处碰壁的事情，就在一夜之间，所有的人都陷于对未来不确定的恐慌甚至凄惶之中。令我印象特别深刻的是，衡山路上平常门庭若市的“衡山小馆”，某天晚上连我们在内竟然只有

2 桌人吃饭。万科发布了打折销售的计划，黄浦江边滨江的房子，开发商内部员工直接打对折销售，所有人都在为过冬囤积粮食。

当时已经开始胡乱写点东西的我，尽管没有多少资产，竟也因环境的影响陷入了对未来的恐慌之中。为了安慰自己，也为了安慰朋友，2008 年 6 月 13 日，我在博客上写下了一段对宏观经济不乐观的情况下如何保护自己的一些建议：

1　该花的钱还是要花，不管是买房还是买点化妆品，人民币若大贬值，再多的钱也是废纸一堆。

2　适当买点黄金，不过别太多，经济崩溃的时候，黄金也卖不出好价钱，那时候值钱的是柴米油盐，这些你是藏不住的。

3　投资教育，不管是给孩子还是给自己，学到肚子里的东西，什么危机都不会带走。

4　多少贷点款，尤其是固定资产，贷款本身也是资产，在货币贬值的时候，更是对冲风险的工具。某天物价飞涨，货币总量翻倍的时候，你的银行还款利息会显得微不足道，相当于等银行把房子送给你吧。

5　不要寄希望于能找到一种保存资产的方式，一旦社会动荡，连生命都不能得到保护，何况身外之物。

6　目前这个阶段，有条件的家庭可以囤积一些国外的货币资产，个人推荐澳元、新加坡元，其他的不太推荐，具体原因有兴趣的朋友可以和我单独聊聊。

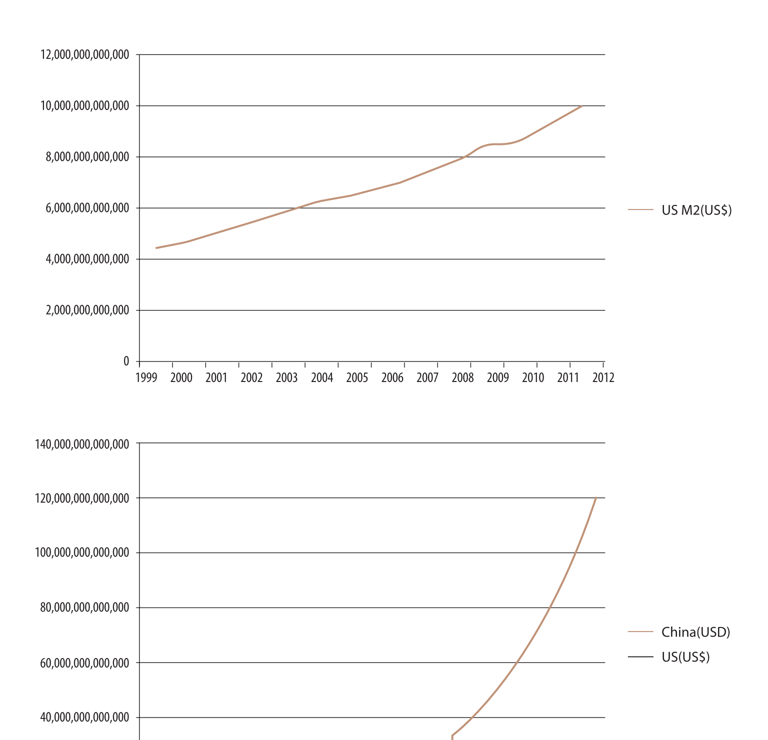
其他呢？注意保重自己的身体，让自己快乐一点，和朋友相处融洽一点，其乐融融，就算有危机，也会坦然度过。如果没有危机，好的人际关系也会为自己带来诸多好处的。

现在想来，当时写的这几点竟然都是对的，只是，那个时候还没有一种叫"比特币"的东西，否则，5 和 6 一定会写成：不管多少，买一些比特币，用比特币来对冲你资产可能的风险是最靠谱的做法，没有之一！

为什么比特币具有对冲资产风险的功能呢？

首先，我们要有一个观念：超发法币是一种必然的趋势，即使以世界货币自居的美元，M2（货币发行量）也已经从 2002 年的 4.5 万亿美元，增长到 2012 年的 10 万亿美元，年均复合增长率达到 6.33%。

中国的 M2 年均复合增长率达到了惊人的 17.58%，如果把人民币简单换算成美元，并且假设中国和美国 M2 发行的复合增长率不变，未来 10 年的中美 M2 就如下图所示：



（以上资料及数据来自 @ 雪球 https://xueqiu.com/4010286949/24700684）

这样规模的货币增发，带来的直接后果是什么？

首先，你的钱的购买力大幅缩水了，这一点应该是所有人都感同身受的，除了手机和电话费，你还能找到与 10 年前价格

一致的东西吗?

购买力大幅缩水，意味着所有的资产因为货币超发而价格上涨，从汽油到食品到生活用品乃至服务，无一例外。再多的现金资产，以 10 倍的幅度贬值也是很可怕的，寻求避免现金资产缩水的方法，是每个人的需求。

从投机的角度来说，如果你有足够的能力，在这个投资周期利用杠杆对投机资产进行多头买入，是确保资产不受损失的有效做法。另一种方式是用贷款买入房产，这也叫人肉杠杆。

然而，杠杆并不能解决所有的问题。用杠杆对冲风险永远是少数人的专利，大多数人在通胀面前是无力的，期货多头杠杆的投机，不但本身风险巨大，而且由于期货价格与现货价格互相影响，推高了现货资产的价格，期货的“价格发现”功能直接将远期的价格反映到了现货的价格趋势之中，贷款买房的人肉杠杆也会面临流动性方面的问题。

2009 年，比特币出现了。

比特币的历史，我这里不专门介绍了，但经过 7 年的演化，比特币已经事实上成为一个同时具备储值、投资、转账功能的高流动性超主权货币。随着比特币的日渐普及，它在一个法币无限超发的世界，逐渐开始发挥它的社会及经济调节功能。

比特币从过去到未来，会如何与参与者和现实社会相关联?以下，前两个阶段已经是众所周知的现实，后两个阶段只是个

人的预判，需要时间验证。

第一阶段：2013 年以前，比特币价格被发现，小部分极客参与，部分投资者暴富，与现实经济关联度低；

第二阶段：2013—2015 年，价格泡沫破裂，价值成长，更多的投资者加入比特币经济系统，比特币从经济价值和技术价值上被公众认知；

第三阶段：2016—2020 年，价格再次大幅上涨，成为国际公认的投资品种，大量投资者买入比特币，以比特币的增值对冲现实资产的价格上涨，与现实经济关联度变得密切；

第四阶段：2020—2030 年，更多法币流向比特币，比特币成为国际主要结算货币，法币逐渐被边缘化，更多的现实资产以比特币标价，相对于比特币价格的上升，所有其他资产的相对价格呈不断降低的态势，与现实经济融为一体。

比特币价格持续上涨的过程中，对应的法币兑换能力会越来越强，当前比特币的总市值约为 100 亿美元，也就意味着有相当数量的法币资产已经因比特币兑换需求而锁定。从逻辑上讲，比特币可以随时按照现价与法币兑换，这些“预备与比特币兑换的法币”事实上成了比特币的准备金，而准备金的数量，在一个不断上涨的品种中是同比例上升的。

因此，比特币价格的上涨，也意味着比特币的准备金在不断上涨，而这个过程一旦越过临界值，奇妙的事情就发生了：

越是超发严重的法币品种，对比特币的价格就越是缩水严重，最终，严重超发的法币将被市场淘汰。

这个阶段，将进入比特币发展的第四阶段，由于比特币价值被全球所认同，法币将逐渐呈现边缘化，所有的现实资产对于比特币的价格，将都呈现为价格下跌状态。到这个阶段，买入比特币做空全世界的目标，从逻辑上已经实现。

以上的蓝图过于宏伟，很多人或许会嗤之以鼻，其实这也没错，毕竟，未来具有极大的不确定性，而比特币也面临极大的挑战！

那么，“买入比特币就是做空全世界”这句话，有没有更简单的理解方法呢？有！

更多的人买入比特币，将导致比特币价格不断上涨，而持有不断上涨的资产，其购买现实资产的能力的提升速度，将远远地超过现实资产的价格上升速度。对持有人而言，现实资产价格相对而言是越来越便宜的，也就意味着，你购买比特币这个过程，已经“做空”了全世界的现实资产，而这个“做空”，仅仅是对持有了比特币的人才会发生。

比特币是规避现实资产风险最好的对冲工具，成功的人生需要对冲！

在全球经济明确走入不景气周期的状态下，你并没有太多的选择！

2016 年 7 月 20 日

当日比特币价格（美元） 665.23

不要错过，不要错过，不要错过！

《三体》中，三体世界好心的监听员向地球人发出了这样的警告：

这个世界收到了你们的信息。

我是这个世界的一个和平主义者，我首先收到信息是你们文明的幸运，警告你们：不要回答！不要回答！不要回答！

三体人也知道，重要的事情说三遍。然而地球人还是犯了傻，最终，地球、太阳系以及宇宙都被毁灭了。

引用这个桥段，是因为现在有同样很重要的机会摆在面前，而很多人还是呈梦游状穿行而过，如果在未来某一天你可能会为了什么而后悔的话，这可能是其中的一件事情。

所以，我确定地发出这样的警告：

区块链将改变世界，不要错过！不要错过！不要错过！

区块链如何改变了世界？区块链让信息传递方式发生了改变！

信息传递方式，是用某种方式把信息从 A 点传到 B 点，这样 A 和 B 就都拥有了这个信息。

一个狩猎者发现了一只黑熊，于是他向身边的伙伴发出了危险的警告，这就是最简单的信息传递方式。而电话、短信、电子邮件等新的传递方式，也是这种信息传递方式的延伸。

但这种传递方式的缺点是显而易见的：效率低下，存在不确定性。

更有效的传递信息方式，其实我们也一直在使用，譬如烽火、上课铃声、广播、群聊。这样的方式效率高，也减少了不确定性，但缺陷在于只能完全公开所有信息内容。

而区块链传递信息的方式是这样的：信息向全网同步广播，只有接收者可以用密码解开这个信息。

这样的传播方式，同时解决了效率、确定性和安全性的问题。

听起来似乎很简单对不对？但这个传递信息方式的逻辑变化，在互联网时代却是革命性的方式，这意味着在信息传递过程中，人为的干扰将变得很困难，真正的“信息无障碍传播”将成为可能。

区块链让连接“关系”发生了改变！

人和人之间的关系是复杂的。这种复杂，有部分是缘于信息的不对称，而区块链让信息平权传递，最大程度地减少了信息不对称造成的障碍。

因为明确而有效的信息，人与人之间的关系会变得简单而纯粹，我们可以很确定地知道一笔支付是不是有效完成，我们也可以很确定地知道一本书的版权归属，同时我们可以无争议地确定债权是否成立，我们甚至可以知道今晚那只梨来自哪棵树，那棵树是哪一年种植的，喷洒了几次农药，梨子被摘下的日期、运输的时间、冷藏了多久。

以上的一切可能只要扫一个二维码就知道，甚至，你可以定制相关的信息，从而筛选出你喜欢的那一颗梨。在如此透明的数据之下，罪恶、欺诈将大大减少，鸡贼或者心机都有可能变得多余。

出于同样的原因，人和物之间、物和物之间的连接关系，也将变得简单和高效。在未来某一天，任何身外之物都有可能只是和自己构成时间段的相互关系：我在这个城市的屋子可能是买了 3 年的使用权，我的汽车可能是 6 个月的使用权，这一切关联，都由区块链提供可靠的保证。我完全不用担心各种无法预料的“意外”，我要做的只是和物之间建立简单的关联。

如果说，现在人与人之间的关系可以称之为“连接”，那

么区块链时代的关系就可以称之为“信任连接”，全球互联的信任连接关系意味着什么?

请想象一下，在地球上除了生活层、信息层之外，又多了一个“信任层”，这会给人类带来什么改变!

区块链让时间成为见证者!

区块链的构成，不仅仅是数据包，更重要的是用时间戳记连接起来的数据链，这让被记录的事件不再是孤单的残片，而是贯穿时间的证明。这是一种数据的“穿越”，时间将成为唯一且可靠的“见证人”。

时间的见证，意味着一切皆可回溯，也意味着终极的信任。

一件偶然的孤立事件，用时间串联，通过强大的运算系统与别的数据链进行交叉对比分析，真实世界的一切将被还原，很多侦探故事就是这样的（顺带推荐东野圭吾的《嫌疑人 X 的献身》）。

我们思考一下现在的信息构成。我们所有看到的信息，可以说是“现在的信息”，我们用谷歌搜索一个单词，获得关于这个单词的大量相关信息，然而，这信息有可能是模糊的、片面的，甚至是无效的、错误的，谷歌的算法能让搜索更接近于你想知道的，却无法保证是精确的。

区块链信息的检索，却一定是清晰的、完整的、有效的、

正确的，而且每个信息的时间标记都是确定的，只要你需要，甚至可以是“所有的”。

互联网带来了信息革命，却在很短的时间内就让很多人都信息过载了。狂轰滥炸的广告和无处不在的商业骚扰，构成了大多数人生活的一部分。设想一下，100 年之后，你还应该被无处不在的垃圾广告所困扰吗？你是不是应该更有尊严和自由地生活？

区块链带来的效率革命，会让每个人有机会选择对自己最有价值的东西。区块链的数据构成将成为效率革命的基础，所有浪费资源的狂轰滥炸本身，都会在这个过程中逐渐消亡。对比现在的信息体系，区块链将构建一个真正以人为核心的高效信息体系。

区块链的意义，是让社会变得更加美好！

有哪些可能被错过的投资机会

一个很久不见的朋友在某个二线城市做产业园区项目，某天他突然给我打来电话：“我们新弄了一个产业园，想引进点有潜力的相关行业和项目，你在北京，看到的东西比较多，能不能跟我讲讲有哪些新兴行业？”

我告诉他，现在的新兴行业有基因生物学、人工智能、以

石墨烯为代表的新材料、虚拟现实、区块链。

然后，就突然发现说不下去了，从电话里都能感觉到对方一脸蒙逼的样子。

对科技进展保持关注的朋友都知道，在我说的这些领域，未来一定会爆发出难以想象的巨大财富，出现 10 亿美元以上价值的“巨兽”企业也是很正常的，如果能把握住合适的机会，对个人无疑将是成功的投资。基因生物学、人工智能、以石墨烯为代表的新材料、虚拟现实这些行业，普通人很难有投资机会，最多就是从股票市场寻找相关的企业，找机会买入。

唯有区块链行业，有着超低的门槛和更小的投资竞争。能有这样机会的最大的原因，是真正了解区块链价值的人太少太少！

区块链的价值，目前还远远没有被发现，甚至什么是真正有价值的区块链资产，大多数人都是无法判断的，就像我在某区块链资产 10 元的时候提示它的价值，回应的是一堆辱骂，而到了 100 元却有人疯狂追逐。同样地，如果我现在说什么其他区块链资产是值得投资的，也会被认为是“挖坑”，所以，我不会提及任何一个区块链资产的名称，半个字也不。

有可能导致你错过这次机会的，还有一些依然存在的偏见，譬如，除了比特币都是山寨币，再譬如，区块链根本没什么应用。这些观点很“现实”，但现实是投资的大敌。巴菲特在 1989 年投资可口可乐的时候，可不是看的 2016 年的财报。

请不要因为现实而有偏见，更不要因为傲慢而有偏见。

以下，是我自己对有价值的区块链资产的理解。在区块链上建设一个有实际价值的应用，这个应用真正地解决了现实中需要解决的问题，而且比没有使用区块链方法之前的解决方法更加经济和高效。在这个应用运行过程中被持续消耗的资产，将是有投资价值的区块链资产。

一、创业机会

如果你会写代码，恭喜你，有一个全新的创业机会可能就摆在你的面前。区块链上的创业机会，是一个非常巨大的机会，但仅仅会写代码依然是不足够的，至少，你需要了解以下两个重要的基本概念。

1. 与区块链特性相符

并不是所有的现有应用都能搬到区块链上的，区块链有区块链的特性。区块链相比普通的服务器，效率、逻辑、运行方式都不一样，有些应用天然适合区块链模式，而有些应用，根本不可能以区块链方式运行。如果连这个特性都无法判断，那就不要轻易去尝试区块链创业了。

2. 与市场需求相符

在一个其他应用已经解决得很好的市场，即使区块链应用能解决得更好一点，这个创业机会也是没有意义的。正确的区块链应用开发方向应该是，现有方式做得很不好，甚至给现实生活带来困扰，用区块链逻辑却能做得很好的项目。

任何一个试图在区块链开发上寻找创业机会的伙伴，以上两点是必须一再思考的问题。我希望阅读这篇文章的朋友中，有人能因此找到绝佳的创业机会，在眼下区块链概念才刚刚开始的时候，这样的机会太多太多了。

二、成长机会

区块链不仅仅将改变社会财富的分配模式，也会改变很多人的思考模式。就像比特币凭空出世时，很多人是被它的思想价值所震撼。

区块链是比特币底层原理，被抽离出来作为一种全新的信息与价值的传输结构。理解这个概念对很多人而言有难度，但事实上，这个难度并不比搞明白股票和权证的关系更难，只因看起来显得生涩就不愿意去思考，就坐失了一次思想上的突破机会。

从普通的钱的认知，到货币属性的认知，是一次飞跃。

从对货币的认知，到对比特币的认知，是第二次飞跃。

从对比特币的认知，到对区块链的认知，是第三次飞跃。

如果说这个时代还有什么值得我们期待的东西，就是我们在不断成长，甚至是被逼着不断成长，对吗?

2016 年 8 月 29 日

当日比特币价格（美元） 577.50

彼之盛宴，瓜众何干?

区块链的风越吹越烈，相关的会议也是一场接着一场，所谓的区块链创业企业也越来越多，人人激情澎湃，似乎都指着能从这场盛宴中分一杯羹。

区块链行业真的是一个人人可参与的事情吗？答案可能很打击人：区块链将成为巨头的盛宴，绝大多数人只能做吃瓜群众，即使区块链技术普及，在未来的几十年里绝大多数人也只能为其买单。

让我们回归事物的本质：区块链技术到底可以做什么？

区块链技术最核心的特征是——

- 分布式的数据写入与存储
- 发散式的信息传递与确认

- 历史记录的完整追溯

有了这三个核心特征，我们得以实现“用技术手段解决信任问题”。

什么情况下才需要用技术手段解决信任问题?

对信任要求强烈、希望降低信任成本、需要面向广泛的用户群的场景。这样的场景，才真正需要使用到区块链技术。反之，区块链技术并不适用于解决一些“小”问题，类似于餐饮企业的订单、办公室的文件管理系统、停车场的车位如何管理这样的问题，现在的网络和服务器系统已经做得足够好了，在这种小规模的系统中只需要相对的信任，而且服务器的效能更高，完全能满足现实社会的需求。

能不能通俗地说下，什么样的事情才需要用到区块链技术?

一个字就可以回答：大。

只有需要解决的问题足够大的时候，才有可能用到区块链技术。譬如，比特币志在成为真正的全球通用货币，这个事情是不是很大?是的，区块链技术就是比特币的底层技术。再譬如，以太坊要构建一个去中心化应用的通用开发平台，这个目标是不是很大?是的，这是一个区块链技术平台。全球十几个大银行联合搞了个 R3 项目，也很大。另外，有个“超级账本”项目，目标也很大。

与现实相关的应用，还有没有？

免审查、去中心化的云存储、论坛、社交平台，这类应用也是以全球用户为目标的，可以算是。

以解决区块链资产价格波动性问题为目标的，如BTS里面的锚定币，以太坊平台的DGX和MKR，从目标逻辑上也是能站住脚的，但最后落地成功才能算是成功。

用于预测市场的Augur，解决的是全球去中心化方式投票和预测的功能，目标也很大。

最近正在众筹的一个项目，是在美国本土用区块链技术进行枪支管制的，确保枪支可识别自己的主人，不会被别人拿去使用。即便是这种很“实用”的项目，其目标也是以国家为单位的规模。

其他一些可以落地的区块链项目有：交通订票系统，身份登记系统，个人征信系统，版权系统，银行清算系统，股权认证系统等等。

只是，上述这些区块链应用落地的项目，最终都会被大的资本所垄断，小型创业团队能参与的机会太少了。

既然大的项目没有机会参与，突破性的项目又想不出来，很多创业团队就只能去做各种“平台”。之前抄袭比特币做山寨币，现在模仿以太坊做平台，尽管难度提升了许多，但“平台”听上去就很大，而且想象空间无限，这就够了。至于平台上线后，

到底有没有实质的应用在上面开发，管他呢，先 ICO 一把再说。

说说区块链这个事情和广大吃瓜群众的相关性吧。

代码能力强，又想加入这个行业喝点汤的，目前还是有机会的，赶紧找靠谱的团队和项目参与，时间不多了，早年叱咤风云的互联网开发大神都去做项目技术负责人了，区块链行业也一样，不要以为会写个智能合约就能当饭吃，行业的早期红利期说过就过。

至于没有开发技能的其他吃瓜群众，唯一能参与这个行业的机会无非就是去参与区块链资产的投资，能耐大一点的还能玩一把 ICO。但请睁大眼睛仔细甄别，盯着你口袋里钱的人多的是，选几个靠谱长线品种当储蓄可能是较好的选择。

今年瓜甜！

2016 年 8 月 31 日

当日比特币价格（美元） 575.47

ETC 能用复制 ETH 项目的方式成长壮大吗

原本我认为这不是一个问题，但现在竟然已经成为一个问题。

我对 ETC（以太坊分叉出来的区块链网络）不看好的观点就不重复了，我写以下的内容，也不是因为 ETC 价格又跌了再去踩一脚，我只想阐明一个基本的逻辑。是否明白这个逻辑，关系到你会不会把 ETC 当成 ETH 去投资，这和别人可能无关，但和你的钱有关。

我今天不讨论 ETH 和 ETC 里面有没有本质的不同，只举两个例子，聊一个简单的话题：ETC 能不能复制 ETH 的应用生态？

先说答案：不能！

第一个例子。有个即将上线交易的项目，Augur，这个项目是一个智能合约加一个网站的组合。纯粹从代码的角度来说，

没问题啊，复制过来就好了，问题是，代码都能复制，但智能合约和现实世界的接口，并不是想复制就能复制的。开发团队将项目与现实的接口对接做了哪些工作，复制者是无法知道的，包含网站在内的所有的环节，只要有一个部分不开源，这个项目就无法完整复制。更重要的是，Augur 团队有 ICO 募集的资金维护运行，对于项目的管理和推进责无旁贷，复制的项目有足够的管理资金和完整的项目开发逻辑吗？即使有人能复制全部的代码，谁敢保证能复制项目的团队和思想呢？

第二个例子。还有一个项目 DGX，熟悉这个品种的人都知道，这个项目有以下特点：

- 创始人有专业黄金交易员的经验。
- 创始人的叔叔（现任董事主席）拥有富士通曾经的唯一华人高管的广泛人脉。
- 新加坡政府的法律规范。
- 新加坡相关的黄金管理公司及审计机构的服务。
- 由智能合约构成的公开透明的代码逻辑。

以上哪几条，你觉得可以复制？唯有最后一条是可以靠复制代码实现的，但这条也是最不重要的一条。去掉最后一条，哪怕换成别的区块链，依然是一个好项目，但如果只有最后一条，

那仅仅是一串代码，什么都不是！

根据以上两个例子，我们可以得出这样的结论——

越是与现实世界对接紧密的项目，越不可能通过复制代码的方式成功！要说第一个项目还有一点点复制的可能，第二个项目还想复制就是个笑话了。

回到初心上来，区块链项目的目标是什么？不都是要改变世界么！和现实世界有连接的项目就无法复制，那所有的复制行为就毫无意义，复制 ETH 上的项目对 ETC 也没有任何帮助。

所以，ETC 仅仅只是一条链而已，并不能靠复制 ETH 上的应用就发展壮大，除非抓紧时间赶紧建立自己的应用生态，但一个有着算力魔咒和诸多不确定性的链，谁敢把一个重要的项目搭建在上面呢？

ETC 在和时间赛跑，从目前的迹象来看，并没有任何胜算。

曾经听到有人说，赶紧把 ETH 上的项目都复制到 ETC 上，这样 ETC 就能很快成功了，现在你知道这个想法多可笑了吧？就好比有人看到复印机，愉快地说，赶紧让我多复制几张人民币，这样我就立马发财了。

同一个道理，不是吗？

2016 年 9 月 3 日

当日比特币价格（美元）598.59

给新手普及下 Altcoin 的知识

先聊聊 Altcoin 概念形成的背景。

区块链的世界变化之快令人难以想象（我很想把区块链叫成区“快”链）。真的太快了，一个概念还不到一年的时间，可能就要重新解读了。一年之前，Altcoin 是除比特币外其他数字货币的统称，随着区块链时代的到来，对于 Altcoin 的理解似乎也有了新的发展。

比特币作为区块链世界的基础货币，其地位毫无争议。

随着 ETH 的市值上升，ETH 成为区块链世界第二资产，尽管其资产被称为“以太币”，但事实上它并不是一个简单的“币”的概念了，将其作为 Altcoin 的一种，显然已经不妥。

什么叫 Altcoin？个人认为，现在正确的理解应该是“除比特币、以太币之外的所有的数字币的统称”，之所以不说区块

链资产而称之为“数字币”，是因为事实上有些“币”并不是用区块链技术的（我说的不是Q币这样的中心化无法脱离服务器的币，Q币只是平台币，连数字货币都算不上）。数字币包含了区块链资产及“非区块链”资产，而这个非区块链，有可能是和区块链技术不同的另一种技术，譬如“环链”等新的技术，或许还将出现其他的资产类型。

可以从哪些角度来看Altcoin？

比特币神教说：一切Altcoin都是渣渣，不用比特币作为代币的都是耍流氓！

以太坊粉丝说：竟然不是在以太坊上开发的应用，以太这么好的链你为什么不用？

蒙逼群众说：那么多个币，有什么区别？都能当钱花吗？买哪个赚钱最快？

（其他各种角度，欢迎补充……）

一、Altcoin的分类

仿比特币类型

这类币非常多，早期的莱特币、狗币是其中代表，这些品种尽管市值排名已经大不如前，但至今还有一定的市场。模仿比特币的品种有个特点：根本不在意本身的价值所在。用的人

多了，价值就高了，但一旦用的人少了，其价值也就低了，其价值（价格）唯一的来源就是使用人群的数量以及投资资金的出入。

平台类型

可以在其上发行资产并具备一些应用特性的资产，可以称之为平台型资产。Ripple、NXT、BTH，早期的 ETH、ETC、Lisk、Waves，这些都可以称之为平台型资产，因为在这些平台上都可以发行资产，平台型资产的价值来源于平台的应用生态，以及平台的应用功能是否真正被市场所接受。

平台代币

这一类与上一个类型是相关的，在以太坊或者上述平台上发行资产（代币），统称为平台发行类型，通常称之为 IOU（借条的意思，I owe you 的音译）。每个 IOU 的信用和价值由发行方提供的信用构成。

应用类型

根据实际的业务逻辑需求发行的资产，类似于用于云储存的 SC、社交网络的 AMP、论坛使用的 Steem 等，这类资产的价值将取决于应用的现实成长和应用的规模。

分红类型

这种类型有可能是在平台上发行的代币，但每个币背后各有其分红逻辑。譬如巴比特论坛股 DCS，DGX 的分红权益 DGD，这类资产的价值在于其背后分红机制的可成长性。

锚定资产类型

这种类型有的是通过平台发行通过技术手段或者发行资产抵押的价格稳定资产，例如 BTS 里的 Bitcny、Bitusd，以及 ETH 上发行的 DGX；甚至以发行者信用担保的锚定价值资产，如某些交易平台发行的锚定本国法币的资产。这类资产不存在升值空间，只是为了便于等额资产的转移，却有可能由于发行方的信用缺失而损失其价值。

二、各种 Altcoin 投资价值如何判断?

仿比特币类型

除了比特币，并没有看到其他值得长期投资的品种，感觉这句话可能会伤害莱特币和狗币的粉丝，但这是我一贯的观点。

平台类型

平台生态及其应用，是判断是否值得投资的唯一标准。除

了ETH平台之外，我只看到BTS在生态上不断发展。其他的平台，谁能告诉我有什么生态发展吗？

平台代币

除非你对代币背后的价值逻辑是明确的，否则不建议投资。

应用类型

应用的逻辑和资产增值的逻辑及其应用是否真实可用，是投资价值的来源。

分红类型

判断分红项目的盈利能力及未来的预期，是是否值得投资的主要标准。

锚定资产类型

在需要的时候可以使用，但为了升值而去投资，就要观察所锚定的资产本身是否有升值的空间。

三、结论

比特币和以太币可以看作区块链世界的基础货币，甚至可以看成是两个区块链超级大国的法币，而其他的 Altcoin 可以看成区块链世界的股票，哪些股票更有价值，需要有足够的知识才能理解和判断。

2016 年 10 月 6 日

当日比特币价格（美元）613.02

ICO 火热水深，谨防排队踩坑！

想这个标题用了很久，我只是想告诉大家一件事：ICO 项目是有很高风险的！

还是看不懂？再说直白一点：很多 ICO 项目是以圈钱为目的的！

还不够直白？没几个 ICO 是靠谱的！现在明白了吧。

我们都知道 ICO 火，但直到看了一眼准备 ICO 的项目的清单，我才知道我以为的“火”还是太朴实了，研读这些 ICO 的项目说明后，赫然发现一个个触目惊心的 ICO 大坑正在形成，一场对没有调研能力的散户参与者的血洗正在酝酿！很多 2 年前做山寨币的团队，已经“创意”了一个个区块链项目准备来 ICO 了。“ICO”成了这些专业挖坑团队的新技能，ICO 这么繁荣，给了这些专业挖坑者掩埋散户的又一次机会。

对于许多 All-in 参与 ICO 的普通用户，很有可能会是这个结果：辛苦炒币好几年，ICO 一夜回到解放前。为什么会这样？因为太多 ICO 项目不靠谱啊！

区块链项目落地很难，好的项目天然就少，而市场火热、圈钱便利，导致以圈钱为目的产生了大量的 ICO 项目，这些项目存在并且不局限于存在以下问题：

- 画蛇添足的虚假区块链项目
- 完全不符合区块链逻辑的项目
- 项目核心成员完全虚构的项目
- 只有概念没有区块链代码开发能力的项目
- 通过贿赂或者其他方式强拉名人站台的项目
- 大部分的钱用在推广宣传上的项目
- 一些莫名其妙的积分项目

参与 ICO 项目的人同样不靠谱！很多就来自之前炒币的人群，并不是合格的投资者，这类人群大多数具有以下特点：

- 英文不好
- 完全没有代码能力
- 知识背景不够，还不愿意学习

- 对区块链技术特性不理解
- 对团队成员没有调研能力
- 对项目盈利和成长空间无法评估
- 无法正确评估代币未来价值
- 把谣言和意淫作为投资的依据

结论：

一堆不靠谱的项目，加上一群不合格的投资者，结果必然是一地鸡毛。

大量的 ICO 圈钱项目，会让圈内资金大量流失；烂项目无法上线或者连续破发，会让 ICO 失去赚钱效应；未来真正好的 ICO 项目反而会融资困难，最终祸害整个区块链生态。

怎么办？没什么办法。并没有什么办法，能彻底避免参与 ICO 的风险。

因为 ICO 就是大家把钱提前给做事的团队。至于是不是能真正把事情做好，给投资者回报，完全看团队在拿到钱之后的人品。

但有一点是肯定的：越是本就缺钱的“屌丝”团队，项目越不靠谱。对于圈钱团队来说，ICO 之后任务就结束了，是时候该考虑下个 ICO 到哪里去圈钱了。

我们或许可以参考同样高风险的“天使投资”领域的解决方案。通常做天使投资项目，如果有靠谱的领投人，这个项目的风险相对就会小一点。同样地，在区块链行业做ICO，自己没有能力判断，就看看专业的人在投什么项目，还要注意他们在躲避哪些项目。

最重要的是自我保护意识。无论如何，不要All-in任何项目。分散投资，多给自己几次机会；就算是失败，也要分几次。

2016 年 10 月 15 日

当日比特币价格（美元）638.65

区块链没有信仰

现实世界很残酷，所以需要各种“信仰”来麻木心灵，洞穿真相的思考反而会令麻木者反感。

区块链的世界同样冰冷，信仰只是利益的包装。如果有人以信仰来祸己及人，那一定是非笨即坏。

信仰比特币，实际上是对比特币未来价格的信仰，本质上不过是拜物教的一个分支“拜钱教”。我买入并且持有比特币，是对未来大幅升值的期望，如果我不认为比特币未来会很值钱，我会放弃我的所有持仓。

所有，支撑起比特币以及区块链行业目前这样一个已经小有规模的产业的，绝对不是什么信仰，而是赤裸裸的“利益”。如果没有利益，这个行业不会存在。一边靠行业赚钱，一边举着信仰大旗试图号令天下，后面跟着一群没脑子的追随者，难

道这样真能去改变世界？

回到那个最初的问题，区块链是什么？区块链不过是用代码构建的数据管理体系和信息传递方式。你无法证明这一行代码有信仰，那一行代码没有信仰！区块链是用来解决现实世界的问题的，现实世界的真实需求，才是区块链存在的价值。如果区块链在运行中，与现实世界的公众利益发生了冲突怎么办？毫无疑问，区块链必须要妥协，否则它就不是用来解决问题，而是用来制造问题的了。

区块链的价值在于，用技术手段解决了信任问题，而这个价值也正在被现实世界不断验证。区块链技术中的共识机制才是实现这个价值的核心要素，至于无限地追求去中心化，再将之升级为一种信仰，相当于把精密复杂的现实社会概念化、简单化，试图用一个简单方法去解决所有问题的做法，就像试图用牛顿运动定律去解决全宇宙的运行问题一样，显然是不切实际的。

写到这里，收到确切消息，ETH 又要分叉了。这很好啊，遇到问题，解决问题，务实地把以太坊向安全实用的方向一步步推进，成为更好的区块链应用开发平台，这是一种成长，和现实世界中的程序迭代没什么差别。至于链的天然合法性、正统性、本源性，真的不重要。

结论：区块链没有信仰，只有信任！

有责任的开发团队在管理着哪个链，哪个链才有未来和价值，尤其在这个项目还未足够成熟的“小时候”。

那么，问题又来了。ETH又分叉了，所谓的原链ETC跟不跟？如果ETC也跟着分叉，为什么需要两个分叉的以太坊？原链的意义到底在哪里？难道是为了可以一直挖矿挖下去吗？如果跟着分叉，那“信仰牌”内裤已经自己扒掉，露出了利益的……

最后说一句，比特币因扩容而分叉，也没什么了不起，技术的进步谁也无法阻挡！

备注

这篇文章的背景是ETC的公关团队把ETC作为一种对区块链的信仰来吹捧，本文是拍案而起的批驳。

2016 年 10 月 25 日

当日比特币价格（美元） 657.59

老韭菜的打磨历程

“韭菜”并不是完全的贬义词！即便是一棵新韭菜，也有值得自豪的地方，毕竟你已经不小心跨入这个行业开始投资（投机）了，有些甚至已经持有了一些区块链资产，相比那些还在玩传销币和骗子币的已经非常值得自豪了。

经验的累积会让一部分新韭菜开始成长，经历过一段时间市场腥风血雨的历练之后，也许有机会能成为一名合格的投资者。

但还有另外一种可能（可能算是一种分叉！），一部分人成为越来越黑的老韭菜，而这样的“进化”，通常是伴着以下的历程的：

- 追涨杀跌，偶尔赚钱，偶尔亏钱，总体来说还是亏损。
- 加了很多的群，却几乎都是没有营养的水群。
- 看到过很多机会，但离自己总是一步之遥。
- 手里没多少币，总希望能捡到之前的便宜筹码。
- 参加过许多 ICO，偶尔能赚钱，总体算来却亏钱。
- 搞不清哪个 ICO 靠谱，项目少的时候每个都觉得牛逼，项目多的时候觉得每个都像骗子。
- 新的东西出来，先在过往的“经验”里过一下，试图找到安全的“依据”，如果和之前的经验无法匹配，打定主意对方就是在“圈钱”。
- 行情一来，觉得要去投几万，没有行情就觉得要归零。
- 去各种聚会，目的竟然是为了收几件纪念品。
- 交易不少，后悔的也不少。
- 明明知道有很多坑，却在思考左脚进还是右脚进。
- 不相信区块链资产是可以做价值投资的。
- 学会了质疑，却不懂独立思考。
- 身体很累，心很累，各种难受。
- 投资眼光没有培养出来，阴谋论却在生根发芽。
- 不明白区块链的价值逻辑，所有的品种都觉得只是一个币。
- 因为各种不服而各种“黑”，甚至因为“黑”别人而觉得比较爽。

综上，一棵泛着黑光的老韭菜终于修炼完成了！

投资不易，回头是岸。以上文字，有些是曾经的感同身受，有些是真切的现实，希望加入这个行业的朋友们能早日成为真正合格的投资者！

2016 年 12 月 24 日

当日比特币价格（美元）896.18

挖了一个坑

区块链投资的道路上，坑无数。我总是告诉朋友们，小心走路，别踩坑。但是坑之所以是坑，正是因为其无比诱惑。世界上总有些坑有可能值得踩一回，而这一次的坑，竟然是我亲手挖的。

自从 Zcash 上线以来，我关注着它的一切：价格、团队、算力变化、媒体、市场情绪……同时，一直在努力思考它的投资价值，也与一些圈内朋友私下讨论这个品种的意义所在。然而，这个品种在圈内得到最多的反馈竟然是，漠视。

这是一个令人意外又令人愉快的结果。意外的是，圈内人对于彻底匿名的需求竟然没看明白！愉快的是，还好大家都没明白，市场还有机会。俗话说别人贪婪我恐惧，别人恐惧我贪婪，我觉得还可以接个下句：别人蜂拥我让路，别人无视我挖坑。

关于 Zcash 的价值，我能说明白的无非以下几点：

- 类比特币的发行机制，POW（算力挖矿方式），2100 万枚，每 4 年减半发行，只是确认时间快了 4 倍，区块大了 1 倍为 2M。
- 个人隐私的最后保障。如果我有很多钱，我希望能用这个方法更好地去隐蔽。
- 金融机构对资产管理的安全隔离。你很难想象金融机构敢把资产用透明的区块链来管理。
- 更加去中心化的发行。由于其算法的差异，类似于比特币这样的矿机很难快速出现，早期更广泛的分发有利于其价值网络。
- 由于 ZEC 在前 4 年将 20% 的挖矿收入支付给团队和投资者，ZEC 的少年时期将得到全球顶级开发者和区块链投资者的呵护。
- 比特币风险的对冲。比特币如果出现风险，能对冲的，不是以太币（它的设计就不是货币），也不是莱特币（它现在是赌具），个人认为 ZEC 是有很大概率的品种。
- 比特币在扩容问题上如果进展不顺利，ZEC 的对冲效应将出现。

所以，我在 ZEC 400 多块钱的时候就开始建立 ZEC 的百币群了，一开始无非是想把当时能够有勇气接盘，并且看好这个

品种的朋友聚在一起玩。那正是银河落九天的时候（行情特别不好，往下跌的时候），那时候接盘，简直太壮观了，一般人真不敢，但仅仅过去不到一个月，群里已经 89 个人了，我突然意识到：我已经挖了一个坑。为了避免不必要的误解，我得把这个坑的来历给大家说明白。

ZEC 与我本人没有任何特殊关系，我没有想过要去建个组织，写个章程或者发个宣言，也没有想过要去赞助开发者（人家可有钱了），更没有想过要搞个什么促进会。喜欢的人，自己买买买就行了，凡是要靠人为去推销的东西，背后都捆绑着利益。我作为一个普通的 ZEC 爱好者，把真正喜欢 ZEC 的朋友聚在一起，本身就是一件有趣的事情。

100 个 ZEC 按照现在的价格大约是不到 4 万块钱，这点钱如果玩单反，无敌兔（佳能 5D MARK Ⅱ）加个镜头再加点周边就没了；如果玩发烧音响，也就是刚入门的初哥水准；如果玩斯诺克，够一年交给球房的钱再买根杆子。所以，ZEC 的 100 币俱乐部纯粹是个兴趣小组，除了把大家聚在一起，我没有义务给大家分析价格和做任何分享，更没有义务保证 ZEC 未来只涨不跌，也没有能力去左右 ZEC 的任何事情，很有可能玩着玩着就归零了，因为连比特币都只不过是个“试验品”，对吧？

所以，之前，现在，以及未来，加入俱乐部的人持有 100+ 的 ZEC 只是证明你是一个真正的爱好者，并没有任何特别的权

益。你说你真爱 ZEC 但不想买，跟你说爱一个姑娘却不舍得为她花钱是一样的，俱乐部不带骗子玩。另外，这个俱乐部的成员全部都是自愿入坑，互称“坑友”，投资也好投机也罢，责任自担，退出自由，谁也不欠谁。有新坑友加入，除了能参与一次竞猜外不附赠任何实质性好处，但每个坑友都标注了自己的职业，算是给共同的兴趣爱好者们一个建立连接的机会。

每人一次竞猜的内容是：ZEC 哪一天突破 2000 元大关。有热心坑友会做记录，猜中日期最接近的 10 个人，可以只交半个 ZEC 就参加坑主花大家的钱组织的盛大聚会，其他的坑友届时得交一个才能参加。奉劝各位想入坑的朋友，买门票的时候记得多买一个 ZEC，那是留着要交活动费的，万一刚好是 100 个，你会不舍得交。

真到了每个 2000 的那天，我会承担举办这个聚会的全程策划和管理工作，并邀请部分开发团队成员以及我能邀请到的 ZEC 股权投资人，一起来参加这个真正的爱好者的聚会。我能承诺的，就是这么一件小事。

备注

2017 年 7 月 19 日在上海会议中心举办了盛大聚会，Zook（ZEC 项目负责人）本人到场，这次会议也成了另一个新的区块链项目 EOS 的首发现场。

2017 年 1 月 20 日

当日比特币价格（美元） 907.68

什么人在憎恨比特币

世界上没有无缘无故的爱，也没有无缘无故的恨。

如果我告诉你，有一颗星星叫 Proxima B，你不会对这颗星星有任何爱或者恨的情绪。但如果我告诉你，这是距离地球最近的一颗有可能宜居的行星，你或许会对它产生一丝丝喜爱的涟漪。只是，这颗行星距离地球 8 光年，以人类当前的科技，抵达这颗行星的时间大约需要 1.8 万年。

比特币作为一种诞生于互联网的记账系统和价值单位，本身不带一丝一毫情感，它精确记录每一笔交易和找零，从不在乎任何人的感受，默默地从少数极客的玩具逐渐成为一个正在改变世界金融格局的存在。比特币正在被很多人追逐与爱戴，但究其本质，这种追逐与爱戴并不是真正地对比特币这个账务系统的“爱”，仔细研究一下这些爱，背后其实都是其他东西：

1 认为人类应该有不被剥夺的财富，每个人应该有真正拥有财富的权力，而比特币能让人做到这一点，所以喜爱比特币。这其实是热爱自由的一种表现，算是一种大爱。

2 通过投资比特币赚钱了，发现自己投资比特币这个事情是“正确的”，为了向其他人证明自己的能力，用“爱”比特币来比较优雅地表达自己赚了点钱的窃喜。这种爱，算是君子爱财的爱，谁又不热爱财富呢？换个角度，可能是爱上了自己做的这件事。爱自己并没有错啊！

3 尽管没有通过比特币赚钱，但许多年前看到过这个东西，当时也曾经动心起念想参与，后来因各种原因不了了之了，但为了证明自己依然有足够的智商，可以说自己曾经热爱比特币，只是没有参与。这个爱其实无非是爱自己的“面子”，就像告诉别人，自己当年竟然没有追求校花，只待她嫁人方追悔莫及，只怪自己太矜持所以没有追求云云。对于以上这两种，老猫只想毒舌一句：其实是你不配啊！

4 技术痴迷者，对比特币背后的区块链技术的价值理解后对比特币的喜爱，这种爱其实更像是对于未来机会和应用想象空间的兴奋之情，其实和孩童发现有趣的玩具一般无二，但这却是一种纯真的爱！

似乎跑题了，明明要写什么人会憎恨比特币，怎么写了为

什么有人爱比特币？其实搞清楚为什么有人爱，反过来就能知道为什么有人恨了。

备注

感兴趣的朋友，可以谷歌搜索本篇的“全文”。

2017 年 1 月 27 日

当日比特币价格（美元） 919.75

关于比特币的几个观点

一、比特币并没有所谓合适的价格

大多数人之所以没有买入比特币，是因为“价格不合适”，永远觉得太贵，这是没有理解比特币内在价值的人的本能反应。人民币的价值是有锚的，譬如 10 块钱能买两斤还不错的大米，而比特币没有任何锚，你甚至不知道你有 0.01 个比特币意味着什么。所以，你必然会错过 100 块的比特币，也不会在意 1000 块的比特币，最终你将忽略 10000 块的比特币，然后去仰望 100000 块的比特币！

而比特币并不会在乎你的情感，它的价格只与需求有关。

你肯定会问：什么情况下会对比特币有需求？限于篇幅，仅做简单列举：

- 1000 万以上持有用户的流通需要
- 跨境交易与支付的需求
- 区块链行业生态的需求
- 投资的需求
- 其他

1000 万人，已经是一个小国的人口了，即使以这个规模来计算，人均才 1.6 个比特币，按照今天的价格算刚好 10000 块人民币，这点价值作为小额交易的流通备用资金刚刚好。如果比特币的价格不上涨，你能想象到 1 亿用户的时候，人均只有相当于人民币 1000 块的备用流通资产吗，那够买个啥?

二、高频交易带来的交易量与价格无关

最近几大交易平台都开始收取比较高的交易手续费了，有些人就因此看空比特币，认为比特币的价格将被腰斩。

送你一句话：想得美，等着吧!

道琼斯指数刚刚创了历史新高，这是资金对未来的预期看多的结果，与这个市场中的策略交易和高频交易的资金半毛钱关系也没有。同样地，比特币的价格最终由需求决定，和高频交易的交易量没有关系。在没有收手续费的时候，高频交易提

供了面向普通用户的流动性，也获取了买卖之间的价格点差收益，某种程度上来说，是替交易所收取了手续费。

再说一遍，比特币的价格只与需求有关，只不过现在的需求和 3 年前的需求已经完全不一样了。如果你只能用静态的思维和股票的市盈率思维来看待比特币的话，有一个很简单的比喻：用牛顿力学定律分析量子力学。另一个很简单的比喻是：刻舟求剑。

三、程序员并不比普通人更懂比特币

这段话可能会让一部分程序员朋友不开心，毕竟程序员可是代码时代的读书人，他们眼里的其他人或许都是文盲。也许你是程序员，你也看懂比特币并且投资了，但你再看看你身边的其他程序员，有几个手里有比特币的？有几个不是玩着玩着就开始追涨杀跌变成投机者的？又有多少程序员被甩下车后不甘心地转为“比特黑”刷存在感的？

懂比特币，绝不只是能看懂白皮书和代码逻辑，还需要一点更为广博的自由思想以及经济学的认知，更重要的，是价值观。程序员是最早知道比特币的人群之一，这毋庸置疑，但比特币未来的参与者和持有者，绝对是投资者和商业用户。程序员对于比特币的贡献，可能和做一个网站的贡献一样，最终网站的

用户才是价值的实现者。

四、比特币的应用是个伪概念

很多人质疑比特币价格贵的时候都说，你说比特币有什么应用？没有应用，怎么可以有这么贵的价格？我之前发过一篇文章《一切不以应用为目的的区块链项目都是耍流氓》，为什么现在又说比特币的应用是个伪概念？

因为，比特币是货币，而其他的区块链项目都是“代币”，这是本质的差别。游戏厅开着，这个游戏厅的代币才有价值，如果游戏厅关门了，这些代币价值自然就归零了，这就是区块链项目必须要有应用支撑的原因。

但比特币是货币，投资、流通、支付、转移，本身就是它的“应用”，你又何必生搬硬造什么应用呢？

人民币有什么应用？你一样答不上来，是吧。

所以说比特币没有应用就不应该值钱的，可以去买 Q 币，Q 币的应用多了，无数小游戏，一辈子都玩不过来。

五、比特币是一种想象的共同体

请允许我赶一次时髦。赫拉利在《未来简史》中提出，人

区别于动物之处在于人类具有一种“想象的共同体”。所有的国家、政府、公司，都是为了一个共同的目标在思想中虚构的概念，而这恰恰是推动世界变革的力量之一。

比特币也是一样，当1000万以上的人口将其作为一个想象的共同体，事实上已经是推动世界变革的巨大力量了。央行将在春节后推出法定数字货币及交易系统。这并不是比特币的竞争对手，而是比特币推动央行进行货币改革的证明。

比特币对世界的改变不止于此。随着比特币的进一步发展，许多弱法币国家，很有可能直接就承认比特币的货币地位，在这些国家，比特币将与美元、日元、澳元一起，成为普通交易货币。相比法币的政府背书，比特币的技术和共同认识背书显然更有价值。

六、任何组织对比特币的长期价值的作用为零

比特币从出现伊始就无须任何政府机构的背书，到现在这个规模的阶段，更加不是某一组织能长期干预其价值的。

央行干预的只能是交易所，而且是少数几个交易所，而交易所对比特币的价格短期有影响，长期是没有任何作用的，因为央行无法干预对比特币的需求，全世界未来数亿人对比特币的需求，是任何组织机构也无法阻挡的。至于对比特币的需求，

有的人确实没有，但不代表其他人没有。譬如我，就有把我的一部分人民币变成比特币规避通胀的需求。

比特币和抽水马桶、发动机一样，是一种不可逆发明，我们已经无法回到没有比特币的世界。

比特币也不是“中国特产”，到目前为止，没有一种货币能像比特币这样具备全球范围内的自由流动性。比特币的流通性超过美元也就是近两年的事情，你可能想不到，尼日利亚这样一个非洲国家，谷歌中搜索比特币的人数增长量都会突然爆发。

2017 年 1 月 28 日

当日比特币价格（美元）921.59

回答两个问题

问题一：如果比特币定价权回到国外，是否会因为国外投机性弱，导致波动性大幅降低?

这个问题要分两个层次来回答。

第一，国外投机性弱是相对的，我甚至不认为国内的投机性就强。相比股票和期货，比特币市场的投机性其实并不高，因为进入这个市场的人毕竟还很少。国外的投机性看起来比较弱，是因为国外的交易所一直都收手续费，导致高频交易无法大规模运行，因而更多地反映真实的投资需求。国内交易所如果都收手续费了，投机属性也会降低。

第二，波动性会不会降低，我个人认为不确定。高频交易减少，影响的是流动性，对波动性的影响是不确定的。什么是

波动性？波动性也叫波动率，是指单位时间段内的涨跌幅度的百分比。短期来看，大量高频交易能让波动率有所降低；中长期来看，影响有限。如果以月和年来计算，波动率主要受影响于真实的市场需求，与投机性关系不大。

所以，定价权转移、投机性、波动性三者之间是弱相关，并没有严格的因果关系在里面。

问题二：各国央行迟早都要推出自己的法定数字货币，到时比特币的唯一性不再，如曾经的黄金一般，终有到顶的一天。既然需求才是比特币的根本，那么各国都有了法定货币，还需要比特币来做流通货币吗？

法定数字货币只是“法币的数字化”，你可以理解为支付宝和微信支付，只不过是从国家层面对货币进行了数字化。而这样的数字货币与比特币依然是无法形成竞争关系的，它们的主要差别在于：

1. 是否可以超发

比特币永远无法超发，法定数字货币和法币一样可以超发，超发起来还更加方便了。

2. 流通性

比特币可以全球流通，无须任何主权背书，而国家的数字货币会受到其他国家的制约，需要主权背书。譬如玻利瓦尔发行了大面值的数字法币，要想到中国来用，简直是不可思议的。反之，中国数字货币在美国使用可能也很难，但比特币就不存在这个问题。

3. 投资价值

国家法定数字货币的价格应该是等同于该国法币的，不存在任何投资价值，即使法币不通胀，最多也就是有个储藏价值。而比特币没有法定的价格，需求的人越多，价格越高，在可以看到的相当长的一段时间里，都具有巨大的投资价值。所以，即使有再多品种的法定数字货币，也不会存在和比特币竞争的关系，反而由于支付的便捷给比特币带来更多的兑换需求。

所以，比特币依然是唯一的。从这个角度来说，比特币的所谓价格“到顶”的那个前景，目前我看不到。

2017 年 2 月 11 日

当日比特币价格（美元）1004.45

新时代的入口

可能你还没有意识到，我们正站在新时代的入口。

昨天下午在和一个朋友的聊天过程中，对方的一句话让我惊到了，他是这么说的：现在已经到了时代更迭的临界点了！

我被惊出一身汗！

在那之前，我还处在烦躁中，为了一件并不值得烦恼且终将过去的事情，为了一群可笑的人，为了一个可怜而愚蠢的机构，而这句让我警醒的话，也让我豁然开朗。将这篇分享给大家，文章的最后，我有一个问题，你或许可以当成我发出的一个邀请，也可以当成我说的一个笑话。梦想总是要有的，万一实现了呢？

最近有一本非常热的书《未来简史》，不知道大家有没有关注。如果不想上下两册整本地啃，可以去“得到”花几块钱

买个缩略版，自带语音。当你能切实理解这个时代的临界点就是现在的时候，那些转瞬即逝的小小烦恼，简直就不值一提。

书里有个观念：人类正在经历向神的进化过程。也就是说，人类正在变得无所不能，目前年纪不算太大的朋友，也许有机会因为科技的进步而获得永久的自我意识。没错，那叫永生。

在可预见的将来，我们或许将被世界的改变吓尿，这一代人看到的世界的变化将是翻天覆地的，科技的发展正在让人类加速向未来旅行。并不是所有的朋友都了解我们有可能会见证什么，所以我谨以一个“二手科学家”的身份来聊聊未来几十年可能发生的事。

人工智能

阿法狗战胜李世石之后，又以 50 比 0 碾压了全世界几乎所有的顶尖围棋高手，据说，它已经完全放弃了人类的围棋理论，开始了对围棋世界的独立探索。

“人工智能放弃了人类的理论，开始了独立的探索”，在 3 年前我是不敢相信的，但现在，这是事实！更重要的是，借助网络，只要阿法狗愿意，它立刻可以复制出 1000 个、10000 个和它有一样思考方式的复制品。这样的“深度学习”能力绝不仅限于围棋领域，最近一次德州扑克的人机比赛中，人类再次

被虐得溃不成军。以同样的学习方法，“它们”几乎可以挑战人类所有的智力边界!

人工智能很快将理解所有的人类语言。

基于人工智能的自动驾驶将完全替代人类驾驶员。

所有交通工具，包括飞机，无须再由任何人类驾驶员来操作。

新闻编辑、文学创作、写代码、创造新的语言，都可以由人工智能代劳。

现在甚至很难想到还有什么是人工智能未来无法完成的!

新能源和新材料

我们习惯了手机充电每天一次，但也许 10 年之后，一个月充一次电，或者无须再记得充电这件事会成为可能。

更可能的是，那时候没有手机了。手机或许也将经历 BB 机的命运，我无法猜测未来每个人的终端将会是以什么形态出现，但如果有一个芯片植入我的身体能让我在大脑中模拟现在的“手机”类似的功能，我将欣然接受。

电动车里目前最贵的特斯拉，充电一次也就能跑 400 多公里，10 年之后也许充电一次可以跑 5000 公里，或者，只凭太阳能就能为行驶中的汽车提供足够能源。

纳米技术

纳米级的智能芯片将遍布这个星球，成为人类无所不在的传感器。

而所有过去会觉得重要的“物”的概念，在未来都变得“很”不重要。就在我们办公室旁边的咖啡馆，已经有 20 台 3D 打印机在等待打印的任务。数年以后，当一切物的需求皆可以咫尺之内的 3D 打印实现的时候，“我到底想要个什么”或许是更重要的问题。

VR（虚拟现实）

尽管 2016 年全球 VR 产业发展得不太理想，但这并不能阻止这个产业在新的一年里铺开全球范围内的疯狂竞争。

我曾经体验过的 VR 已经让我可以短暂地“忘记”我的真实存在了，而更强大的运算芯片、不断优化的视觉系统和身体传感器，会比大多数人想象的更快地出现在这个世界。

VR 游戏已经非常常见，传统的平面电脑屏幕的游戏和手机游戏已经让很多人成了“死宅”，至于沉浸式体验的 VR，必将改变更多人的生活方式。

有足够理由相信，VR 将创造一个真正的二次元世界，每个

人的生活空间有机会从现实空间拓展到无数个虚拟空间。这样的生活方式，尽管大多数人还没有准备好，但它很快就要来了。VR 必将构建另外一个世界，未来的 VR 将满足各种人类需求的场景，甚至将模糊现实世界的边界，有人长年累月地工作和生活于其中也很正常。在 VR 世界中赚钱和花钱的人口，必将迎来爆发式的增长，大家想想，在将来全球的 VR 网络中，什么样的货币才是硬通货？

以下这段话，来自全球最大的游戏发布平台 STEAM 于 2016 年年底的统计（STEAM 可是支持比特币支付的哦）：

截至今天，新发布的 4240 个游戏中有 671 个支持 VR 头显体验，占比 15.8%；其中超过四分之三的游戏必须使用 VR 头显，即 555 个游戏，占全年新发布游戏总数的 13.1%。

对人类生命的探索和研究

生命本身是这个星球最大的谜题，随着基因技术的发展，人类的每个细胞的意义终将被揭晓，人类生命的奥秘也将逐渐破解。

人类本质上是一个携带着巨量数据和反馈机制的计算系统，这已经被科学证明。而所谓人的意识，只不过是这个计算系统的“精神污染”（再次推荐《未来简史》），如果有足够强大

的计算机和网络系统，将某个人的生命和意识数据移植到网络上只是时间问题，或许 30 年后这就会成为现实，当一个人可以在网络上复制自己的记忆和意识数据，说他获得了永生并不过分。而当用新材料做出的，能被意识所驱动的人类身体真正得以实现时（推荐《西部世界》），可分割组合的意识和身体将彻底改变人类的文明走向。

区块链技术

区块链改变世界的趋势，就如同地球被生命体所改变一样，是任何力量都无法阻挡的。我们看到，已经有一种永不停止流动的全球货币叫比特币。

我们看到，区块链正在改变金融结构和商业模型，我们甚至将看到以区块链方式运行的全球化神经网络构建的人工智能。当区块链以“信任”重塑互联网，无数区块链网络将交织在一起，使世界运转的逻辑悄然改变。

请不要忘记，一切的区块链技术，可能都离不开区块链世界的基础货币“比特币”，比特币将随之成为未来世界的“硬通货”。我很难想象某个组织能凭一己之力去阻止区块链发展的趋势。

同样，比特币未来的发展也没有人能真正阻挡，正如李笑

来所说，“比特币是一个不可逆发明”，我们已经回不去那个没有比特币的世界了！所以，比特币价格短暂的下跌，或许是千载难逢的机会，“既然回不去，理应走得更远”！

站在这样的新时代的入口，对你来说，最激动人心的事情会是什么？

选择下面的这个猜想，不一定对，但万一我猜中了呢？

30年后，永生的技术或许已经出现，但这必然是一个非常昂贵的服务。

但我猜，届时100个比特币将足够购买这个服务。

因为在那个时候，全球能持有100个比特币的人，不会超过1000人！

你有没有兴趣，为了看到人类文明最后的余晖而囤100个比特币？

备注

谨以这篇文章纪念比特币站上1000美元。

2017 年 3 月 4 日

当日比特币价格（美元）1255.15

漫长的赌局

今天和大家聊聊投资心态的问题。曾经，我也是一个完完全全的比特币投资小白，所以我特别理解现在新人投资区块链资产后的心态。

2013 年 3 月，我买入了一点比特币，正如现在的新手一样，买入后就处于一种既兴奋又不安的亢奋中，每天在纠结与矛盾中挣扎，既怕归零，又怕等不到 10 万刀，到处寻找各种相关的文章和资料，希望能验证自己的预期或者给自己一个确定的回答。圈内各种大 V，李笑来、宋欢平、暴走恭亲王、赵东的微博每天刷几遍，就怕错过什么圈内大事；几乎熟悉 K 线上每一个起伏，知道每一次涨跌的背景，了然所有的比特币相关企业的趣闻轶事和跑路消息，对圈内全国各地各种活动了如指掌。一方面由于“勤奋”过度，我把自己搞得精疲力竭；但另一方

面，我当时买的那些个比特币几乎没做任何操作，直到我开始做 OTC（场外交易业务）之前，我的币一直就那点数量，市场价格的波动对我没有任何意义。我的忙碌，也没有给我带来什么额外收益。

那么，我这么忙，到底是为了什么？

算一下我额外花掉的精力，可能有数千小时之多，回过头去看，这些时间都是我生命中的沉没成本，白白浪费掉了！有一种说法是，精通一种技能大概需要 10000 小时的刻意练习时间。多精通一种技能，就相当于人生多了一种可能，而我浪费掉的几千小时，几乎就是精通一种技能所需时间的一半！从这个角度来说，我可能已经浪费了我人生的另外一种选择，真令人伤感。

以上内容说明了什么呢？

- 花很多精力去追逐市场，并不能赚更多钱。
- 市场并不在乎你有多努力，作为一种超然的存在，“天地不仁”是常态。
- 比特币现在的上涨，只是因为市场认可其价值，与其他无关。
- 理解比特币的本质并坚定持有，才是获得高收益的必要条件。

今天让我写这篇文章的动因并不是比特币的上涨，而是今天下午 ZEC 跌破 200 元后有人就直接喊归零了，这一幕太熟悉了，在比特币下跌的过程中曾经一次次地出现，但大多数新人还没有习惯这种场景，或许就像当年的我一样无助。一旦想明白事情的本质，就坦然了。

过度关注市场，容易造成两种极端心态：一涨就土大木（圈内俚语 to da moon，价格上天的意思），一跌就归零。这两种心态，都会让人做出或追涨或杀跌的错误决策。

区块链资产的投资可能是风险最大的投资，我们之所以乐得承担这么大的风险，无疑是希望获取巨大回报，而不仅仅是一两倍的利润，这是投资区块链资产的根本原因，相信大家都不会反对。正因如此，在看待区块链资产的价格涨跌时一定要有超然的心态。以比特币为例，上一轮曾经从 8800 跌到 900 多，在这个过程中，你有一万个理由说服自己卖了。而但凡卖了的，再买回来的可能性就很小了，因为总觉得还会更低，结果，随着比特币价格一路上涨收复失地，被清洗出去的人越来越多。2013 年那些呼风唤雨的大户，当这一波比特币站上 3000 大关的时候，手里还有币的竟然没几个了，因为所有之前卖出的人都以为自己卖在高点，相信还会跌回来给自己买入机会的。

比特币尚且不止一次跌了 8 倍以上，其他品种的波动比比特币更高。以 ZEC 为例，目前完全没有技术指标可言，从最

高 1600 万（你没看错，1600 万！）一个到当前的价格，跌幅即将达到 10 万倍！只从数据上看简直太不可思议，但其实都是浮云，一点也不重要，ZEC 这个品种还在“很早的早期”，日线级别上甚至 MACD 指标（交易技术指标）都没有跑出第二个循环，所以对 ZEC 根本就无法做出任何的价格判断，现在买入 ZEC，就是在赌未来，这也是为什么我一再强调 ZEC 是一个“坑”，坑底在哪，不可预测，所有现在买入的都是在赌一个“可能性”，短期百分之几十的涨跌太稀松平常了。换个角度，如果 ZEC 上涨了 20%，你会卖吗？

本质上，任何交易都是一种“赌博”，你买了一个土豆，回家一做，发现和自己想象的味道不一样，不好吃，你输了。你买了一本书，收到后发现看不下去，你又输了。甚至上医院看个病，都是一种输赢的“对赌”。

只要是在自己的能力范围以内，有点赌博心态没有什么好愧疚的，我去年还一本正经地打了两个关于以太坊价格的赌呢。

我们不妨以一个超长时间的“赌局”来看区块链资产的投资。用一部分没了也不会心疼的边际资产，做好配置，买定离手，以月和年为单位来观察，把更多的时间用在其他自己擅长并且能使自己成长的事情上，这样可能得到的回报更高。区块链资产，对于大多数人来说应该只是一种资产配置，如果为此浪费太多时间，可能是得不偿失的。

用一个诡异的事情来证明看 K 线是多么无用的一件事情。

我承认我是多头（看涨的一方），我相信未来比特币依然有巨大上涨空间，这是我眼里的K线，上涨趋势简直不可阻挡！



然后，在空军（看跌的一方）的眼里，K 线是这样的：

¥7622.03

+23.00 +2.12%

量：7.597 费：19.06

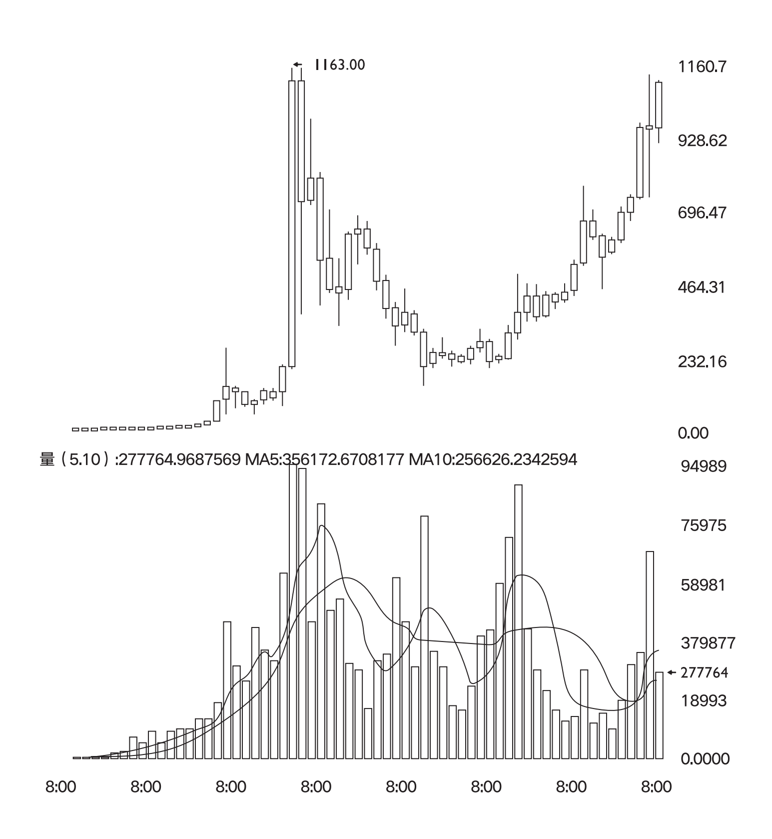
买：7622.03 卖：7630.56

开：7463.67 收：7463.67

高：7690.88 低：7276.11

1月　主指标　指标　色调　币趋势　全屏

2017/02/01 08:00 开：963.99 高：1117.00 低：913.73 收：1107.00



你眼里和我看的K线差不多，只不过是更大的区间？似乎也对，但你看看空军群里的聊天，空军已经用他们大脑完成了M的最右边那条竖线，在他们眼里，比特币归零不过是迟早的事情。

这就是每个人不同的市场预期，这也是每个人大脑里面会自动完成的逻辑自洽：相信“十万刀”，现在的价格那还在海平面下方；相信归零，现在的每个新高都是做空的好机会。

所以，你对市场的追逐一文不值。如果你能看懂区块链资产的价值，按照自己计划的资产比例做好配置，那就可以不用经常关注了，唯一要做的就是等待时间来发酵价值。真归零了，是命；涨上天了，还是命。这个和智商没什么关系。

前几天和笑来老师吃饭的时候说到，价格一上涨，很多人都觉得智商爆棚了，笑来老师慢悠悠地说了一句：也还有很多人被彻底打脸了啊。

我突然替某些曾经的“大咖”尴尬了起来！

2017 年 3 月 26 日

当日比特币价格（美元） 966.73

关于比特币扩容和分叉

比特币的扩容与分叉，是一个非常重要的事。最近比特币的价格大幅下跌，正是因为一些人担心比特币有因扩容方案分歧导致分叉的危险，进而抛售造成的。

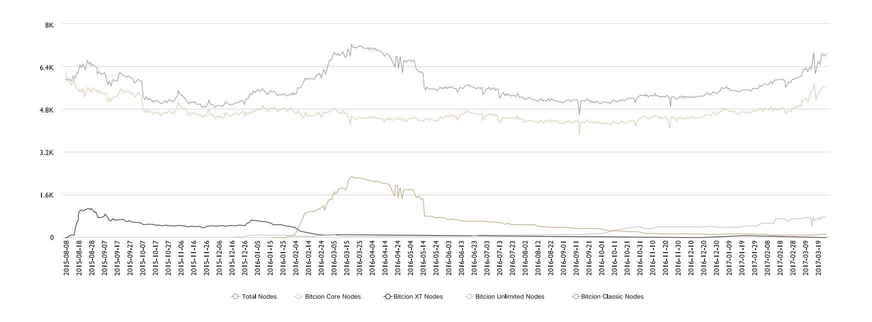
其实我很害怕写这个话题，因为我的读者对比特币的了解程度相差悬殊，如果我讲不同扩容方案的差别和背后的技术逻辑，甚至讲不同扩容方案的前因后果以及其中蕴含的政治、经济、人文、价值观的碰撞，有耐心看完的读者可能只有个位数。我的读者更多的是区块链资产的爱好者，所以，干脆讲讲从投资的角度怎么来看待比特币扩容分歧的问题。

首先，毫无疑问，因扩容分歧导致比特币价格大幅下跌，这对于很多只投资比特币的参与者来说是尴尬的。面对账面上的浮亏，继续买，不知道会不会成为长期接盘侠；卖出，又担

心会不会有足够的价差空间买回来。

也有一些以配置的方式持有多种区块链资产品种的朋友，对比特币的涨跌不以为意，甚至因为对冲品种上涨而受益颇多，但别忘了，比特币依然是区块链领域最重要的资产，没有之一。所以，充分探讨比特币的投资逻辑是十分必要的。

如果局限于当前的几个月的时间段来看这个问题，尤其是对新手来说，的确容易不知所措，但如果从更长的时间周期来看，从一个始终关注比特币扩容问题的观察者的眼光看，现在的市场反应有点过度了。比特币扩容这件事很像“大姨妈”，过一段时间就会被拿出来争论一下。上一次 Classic 方案（曾经出现的一种比特币扩容方案）争论是在 2016 年 3 月，这扩容大姨妈的周期难道是论年的？



上图那个标色的部分是 Classic 的节点数变化趋势，2016 年 3 月，Classic 的节点数一度超过 Core 节点（另一扩容方案）的 50%，比现在 BU（目前的扩容方案）的节点数夸张多了，同时，比特币的价格也从 2015 年底的 3400 被两次打到 2500 至 2700 一线，从高点算下来，最大跌幅达到 26%，许多原本持有比特币的人，正是在这个区域被震荡离场的。

而这一次扩容争议，由于比特币价位本身较高，又刚好碰上中国政府对交易平台的监管，价格下跌幅度已经达到了 30% 以上。处在目前这个价位，你在卖出之前先想一想：扩容争议到底是一场你死我活的纷争，还是“城里人的套路”？

我们再换个角度来看，最坏的情况是比特币分叉了，但，又怎么样呢？你可能得到了 2 种比特币！以太坊分叉了，多出了一个 ETC，但以太坊（ETH）的价格还是跑出了新高，因为市场最终会选择有价值的东西。把比特币分叉出来的品种看成是比特币这只“股票”送出的红利，不也挺好？就算短期有贴权（交易术语，指股市里股票分配利润后价格下跌的现象）风险，从长期来看，不管什么方式，只要解决了扩容问题，对比特币未来的成长都是巨大利好。

市场已经有先例证明分叉其实没那么可怕，真正觉得分叉可怕的，是背后的资本和利益，对他们来说，这是一场不能输的战争，而普通的吃瓜群众，跟着瞎起哄，追涨杀跌，那就真

是“油命海心”了！

比特币的扩容问题终将得到解决，什么时候解决？不知道！会不会分叉？不知道！会不会还要再来几次大姨妈？不知道！但这个问题的最终解决，不会像你想象的那么惊天动地，就像1998年人们担心的“千年虫”，2008年人们担心的末日预言一样，最后，什么也没有发生，世界前进的步伐丝毫没有停滞。

今天话题的最后，我要端上一碗鸡汤：

因为有了区块链，互联网才真正有了价值的属性，加快了人类从现实世界迁移到互联网世界的速度。作为对无限增发的现实世界法币的风险对冲，冒点风险去配置一些区块链核心价值品种，在这过程来几场暴跌又如何？

备注

后来当比特币分叉后，价格不仅没跌，反而迎来了史诗级的大涨。

2017 年 4 月 4 日

当日比特币价格（美元）1133.25

一切才刚刚开始

区块链是什么？按照我们之前的观点，它是一个账本，是一个行业，是一个新的互联网技术，甚至是一个投资机会。难道这就是区块链的全部吗？

最近这几个月，我更多地关注了宏观层面视角对技术趋势的观点，以至于对区块链的价值有了全新的认识，今天，我就将这个认识分享给大家，希望同样也能对你的认知有所帮助。

让我们换一个角度来开始。

我们正在使用的互联网上，如果没有BAT（百度、阿里、腾讯）提供支付功能，没有银联，没有其他任何支付公司，这是不是一个很陌生的网络？

许多年前的网络就是这样的，那时候的网络可以聊天，可

以下载 MP3，也可以 QQ 上传图片，甚至可以玩一些游戏，但也仅此而已。没有转账支付功能的互联网，现在看来就是个玩具。

因为有了支付宝、财付通以及一大堆做支付的专业公司，一夜之间，互联网变得不一样了，整个互联网的生态开始蓬勃发展，无数因网络支付而兴起的新行业突然闯入了我们的生活。我们有了滴滴打车，习惯于用饿了么叫餐，餐厅吃饭也用大众点评付款，连超市和杂货店也习惯于微信扫一扫付款，甚至买个煎饼果子都不再需要现金了。因为有了网络支付，互联网的价值被真正地发现了。

但，这可能是一种假象。

你在互联网上的所有的“钱”，实际上都不是钱，而是一个个在线支付公司给你打的白条。幸运的是，大部分公司的白条还是按照一个标准通用的，所以，看上去你的钱还是安全的。

但有一个问题可能被忽略了：互联网存在的时间周期。从它被发明的那一天开始，互联网有很大的可能将与未来的人类文明同步——人类文明再一次彻底失去互联网的概率小到无法计算。那么问题来了，目前这样的在线支付方式，会是与互联网一样长存的方式吗？

另一个问题：互联网是一个全球信息网络，这个网络是不存在国界的。可目前全球以“支付公司”为主体的在线支付方式却是有国界的，想要做顺畅的全球支付，几乎不可能。

这就产生了一个悖论：一个将在未来永久存在的全球信息系统，其价值传输却依靠只能在特定时段、特定区域且以借条为载体的支付体系，这符合逻辑吗?

区块链是一种全新的网络价值逻辑！区块链本身就是基于互联网而构成的价值传输体系，尽管是因为比特币的发展才让区块链的价值被发现，但从更加宏观的尺度上来看，区块链才是与互联网密不可分的存在，比特币只是区块链技术的一种杰出的应用。

区块链技术的核心，在于分布式节点的数据管理系统，而互联网天生就具备分布式计算的技术基础和设施基础，因而区块链天生是可以嵌入互联网，从而成为互联网基础设施的一部分的。

区块链的发展有一个渐进的过程。在开始的阶段，会以一种“新概念”的方式出现，但随着区块链开发的完善，越来越多的区块链系统将成为互联网的重要组成部分，形成密不可分的关系。在这个阶段，区块链本身就可以包容巨大的价值，现实世界中的价值也将逐步转移到这个更加安全的系统中来。

由于区块链技术和互联网的无缝相生关系，理论上区块链可以永久性地在互联网上存储价值；同时，由于区块链的无国界特征，区块链上存储的价值也就天然有了无国界特征。

所谓财富，一定要具备流通性才算数，哪怕是一座金山，

如果没有可交易性，没有流通性，没有证券化的方式，那和一堆泥土没有本质的差别。当我们把资产区块链化之后，它立刻就有了全球的流通性，也就成了具有全球流通意义的真正的财富。

改变世界的第三次重大变革

互联网从诞生到今天不过 40 多年，而它对人类生活的改变已经到了令人匪夷所思的程度。

人类近代史上有三次巨大的变革。第一次是 1760—1840 年，也就是所谓工业革命阶段，这个过程中机械代替了人力和畜力，人类告别了纯依靠自然力进行生产的原始方式，真正的现代文明开始产生。

第二次是 1870—1914 年，所谓电力革命阶段。电力彻底改变了人类的生产和生活方式，人类的科技在这一阶段取得了巨大的发展，全球的文明格局也在这个阶段发生了巨大的变化。

第三次是 1980 年开始的信息革命阶段。这个阶段，到目前为止还只是初级阶段，而区块链将在后续过程中发挥极其重要的作用。区块链技术的出现，可能让信息技术革命真正让人类文明的格局再一次发生巨变。

一切正在向互联网迁移！不管你有没有留意到，这个过程

已经发生了。人类向互联网迁移，就像人类发现了一块新大陆，然后向这块新大陆迁移一样自然。

第一个迁移的是信息流。网络最早带给人们的便利就是信息交流的便利性，从音乐分享到新闻资讯，它在这个过程中淘汰了唱机、录音机、CD 机、收音机，网络包容了所有的信息流。

第二个迁移的是生活方式。从网络游戏，到社交、购物，再到打车和点餐，网络已经满足了我们生活中绝大多数的服务需求。对于城市人口来说，当产生某个需求时，通过网络解决需求的途径已经是大多数人的习惯，我们生活的方方面面都已经和网络密不可分。

第三个迁移的是价值资产。越来越多的人通过网络存储自己的资产，从支付宝到微信，在其中存放现金资产的人不在少数，把互联网当银行一样使用，已经成为许多人的习惯，只是，由于存在互联网上的法币资产本质上是白条，所以对大多数人来说，这和银行存款的差别不大。

敲黑板，重点来了：

由于区块链资产“公开透明”，由于区块链资产“不可滥发”，由于区块链资产“无法掠夺”，区块链资产将成为一种新的“互联网资产”形式。

同样的 1 块钱，在同一个瞬间分别位于白条和区块链上，由于区块链资产的上述特性，一段时间后，它们的价格会发生

巨大的差异——白条上的 1 块还是 1 块，而区块链上的 1 块，可能会几百几千倍地上涨。对大多数人来说，“资产向区块链系统转移能获得增值”，这还是一个巨大的秘密！

把法币资产兑换为有价值的区块链资产，相当于在布雷顿森林体系崩溃之前的那一刻，你把美元全部换成了黄金，那时候，35 美元可以买 1 盎司黄金，尽管之后黄金的价格始终在涨涨跌跌，但相对美元来说，黄金长期上涨的趋势不可阻挡。

如果更多的人知道在区块链上的资产堪比“黄金”，而以法币流通的钱只不过是央行的白条，那几乎意味着，在未来很长的一段时间内，任何时候将资产转入区块链都是正确的。唯一要考虑的是，你所转成的区块链资产，是不是在未来依然被很多人所接受，是不是有足够好的社会价值。

必须很清晰地认识到，任何政府、机构、组织都是有生命周期的，而财富永远存在。因为有了区块链，个人终于有了可以永续的财富，这是自从人类开始使用货币以来最大的财富机会，没有之一！最终，人类的绝大多数财富将以区块链方式存在于网络，这是不可阻挡的趋势。在区块链上拥有多少有价值的资产，一定比在北京有多少套学区房还要重要。

截至我写这篇文章的这一刻（2017 年 4 月 4 日），我把 coinmarketcap.com 上含比特币在内排名前 40 的区块链资产进行了市值加和统计，总共是 267 亿美元。这个数目非常小，仅相

当于新浪的市值，或者王健林的家庭资产。

区块链对于全球资产的数字化如此重要，市值却这么低，意味着什么？

一切才刚刚开始！

未来，人类本身也将向互联网迁移。

写下这句话的心情是略忐忑的，对于第一次看到这个说法的人来说，嗤之以鼻可能还算是温和的，但对于看过《人类简史》的朋友来说，我说破的或许只是未来社会的一个基本事实。

根据摩尔定律推算，互联网和芯片发展到足以存储人类意识信息，时间不会超过 30 年。当资产已经完全属于互联网时，意识迁移到互联网有什么好意外的？就像你已经把财富迁移到另一个国家，你本人跟着移居那个国家是再自然不过的事情。当然，这个过程肯定会面临很多挑战，但对于个人来说，在“接受意识态的自己”和“让自己的意识彻底消失”之间做选择，不会比去哪个国家定居更困难。人类从现实世界迁移到数字世界，在互联网上继续存在下去，是我们从碳基文明向硅基文明进化的必然方向。

最后，回答一个很多朋友一直想问却不太好意思问的问题：持有的区块链资产何时卖出？嗯，你说可以长期持有区块链资产，但到底什么时候卖出才合适啊？

答：如果在你眼里只有人民币才叫现金，持有区块链资产只是换取人民币的一种方式，那么当盈利足够多的时候，你随时可以卖出套现。

但对于我以及我身边的一些人来说，区块链资产才是现金，法币只是白条。任何时候，一有机会我们就会套现，只不过我们是把白条换成现金而已。对我们来说，不存在何时把现金卖出的问题，哪怕我们持有的资产已经涨了100倍！在全球流动性都这么好的资产，有什么必要去换成白条呢？

2017 年 4 月 8 日

当日比特币价格（美元）1175.95

炒股逻辑可否用于区块链资产投资?

历史上我也炒过股票。用了“历史上”这么个大词，说明这事已经过去太久了。

我老家在常州。如果我没记错的话，按照我资金卡号排序，我应该是常州第 157 号股民，是赶着当时 1500 点牛市进场的无知无畏的接盘侠。

那几年，我对股市各个方面的研究还真没少费心，各种书买了一堆，各种理论和技术分析方法如数家珍，起起伏伏数年，直到 2008 年 3500 点左右才彻底清仓离场，忘却了所有的股票账号和密码，与股市后会无期。

别看我从进场到离场有将近 2000 点的上涨，说到收益，令人汗颜。如果非要做个类比，相当于穿了T恤进去，穿着长袖出来。

几年之后我才知道，就我这个盈利比例，已经很让人艳羡了。

我一位好友的 QQ 签名是这样的：“别看我是一只壁虎，当年我也是一条鳄鱼！”这位朋友在股市的资金缩水了 90%，最后真的只剩了点零花钱。

澄清一点：我并不是说炒股票就没有意义，或者说反对朋友们炒股票，毕竟我还有一位朋友通过股市让资产翻了 10 倍，之所以聊以上这些，只想说明我确实炒过股票，尽管对何谓“炒股逻辑”并没有精确定义，而且个人的认知可能是以偏概全的，所以只能以我理解范围内的炒股逻辑，来聊聊在区块链投资市场有可能遭遇到什么样的挑战！

价值基点

股票价值的根本是企业的成长，尽管股票价格会与牛市或者熊市的大趋势关联，但最终起决定性作用的还是上市公司本身。如果企业给出的报表数据是真实的，可以通过研究财报监测企业发展状况，任何一家公司，未来的成长空间有多大，最终与这家企业的盈利能力正相关。如果某只股票市盈率很低，而公司发展状况良好，买入它的股票通常不太会亏钱。当然，垃圾股满天飞的纯炒作也不是没有。股票价格突破天花板，短期是可能的，但最终依然会根据业绩被市场修正，这是股市投资的基本规律。

区块链资产价值的根本是什么呢，用户数？网络节点？挖矿难度和成本？社群？庄家？想象力？似乎都有关系，但每一条都能找出证明“它不是”的例子。我们当然知道区块链资产也有分类，譬如基础资产里的比特币、ETH、ZEC，这些品种的价值，有可能就是持有人对它的“信任”，这样的品种完全没办法算市盈率，更没办法评估出一个合理的价值。

另一种，区块链资产中也有和企业发展休戚相关的品种，比如一些应用型项目的区块链资产，它们的价值就和企业的发展有关系，只是相关性偏弱，并不存在企业估值或市盈率之类的概念。

而更多的区块链项目，完全由社群和基金会主导，由于其“去中心化”特点，一旦项目到达一定程度，开发团队甚至有可能对该资产品种完全失去控制权。

价格预期

这一点对于大多数人来说可能是最直观的。到目前为止，中国A股的股票复权后超过1000元的大概有几十只，即使在中国市场比较低迷的2002年，其平均价格也在8~10元。

按照这个方式计算，运气好到炸的那一小部分股票投资者，持有品种的上涨倍率也就100倍，这可能需要付出10年甚至更

长时间的等待。通常，股票投资者之间相互交流，上涨 50% 就已经是件非常了不起的事情了，翻倍就更加是撞大运。

而区块链资产上涨的幅度，说出来简直“壕无人性”。比特币的上涨倍率已经是个谜，因为最早的交易是 10000 个比特币买了一张 25 美元的比萨，如果按这个价格算，比特币已经上涨 47 万倍了！参与以太坊 ICO 的人，持有到现在也 150 倍以上了，至于更多的 10 倍或者 100 倍的机会，在区块链资产中并不稀奇。参与区块链资产投资的人，盈利 50% 可能还很不好意思，已经涨了几倍的品种还有人在骂街。

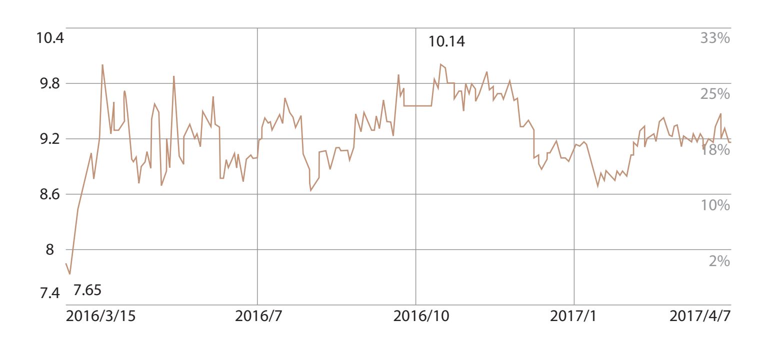
为什么区块链资产的价格预期这么高？我总结了几点，不多费笔墨了。

- 风险是利润的镜像，区块链行业本身的高风险决定了必须有高收益才会有人参与。
- 新兴行业的红利。区块链行业尽管已经出现了几年，但目前还是特别早的早期，这个阶段本身就应该是一个高红利的时间窗口。
- 互联网转化为价值网络的想象空间。正如我在《一切才刚刚开始》里说的，互联网正在因为区块链而升级为价值网络，这个趋势的想象空间如此巨大，足以包容巨大的盈利预期。区块链应用的每一次实现，都可能是行业突破的机会，这

也让投资人产生了更高的预期。

操作逻辑

股市中有一种说法叫“做波段”，很多股票就具有明显的波段性，譬如这只股票：



这是这只股票一年的走势。它是我随机抽取的一个股票，我们可以看到，其价格在一年的尺度里围绕着一个区间在波动。因为相关上市公司的经营业绩有一个价值中枢，根据这个价值中枢设定上下的价格阈值反复低买高卖，是一种经典的获利方式。

但区块链资产的一年走势可能就没有这么规则的波段性了。比特币的是这样的：



以太坊的是这样的：

如果以股市的波段方式交易，用这个年线来复盘一下会是什么结果？有可能只是赚了点蝇头小利，甚至是亏损出局，更多的是准备做个波段却再也买不回来，又不甘心高价去追，最终错过一轮波澜壮阔的大行情，不是吗？

那么，区块链资产投资，怎么样能获得更大收益呢？

一个字：囤。

两个字：配置。

三个字：不要看。

不小心把六字真经都泄露了，有点不舍得！区块链资产的投资，其核心价值是对于区块链资产品种未来巨大成长空间的信任。如果没有这样一个基本认知，在这个市场可能特别容易亏钱。

所谓囤的意思，就是拿着，不要考虑啥时候卖出。

配置，是讲究拿着的品种必须要选择，把安全性品种和高收益（高风险）品种按照比例配置组合，用对冲保证总体的安全性。

不要看，就是放弃日常的追涨杀跌，用时间来发酵资产价值，等待“意料之中”的惊喜回报。

短期来看这个做法很“鸵鸟”，甚至账户上可能会有百分之几十的浮亏，但只要你配置的品种不是太奇葩，放大到几年的区间里，大概率还是可以期待不错的收益。

至于如何选择配置品种，这就见仁见智了。我之前写过《区块链资产配置逻辑》，有兴趣的读者可以阅读，可能会对你有一定帮助。

资产安全

这部分严格意义上不算交易逻辑，但还是有所区别。

股票不具备流动性。你几乎没有可能把上证 A 股的股票转移到其他市场去（可能机构之间有质押方式，但流动性几乎为零），但区块链资产是可以在全球流通的，这是一个巨大的差别。

由于股票市场的封闭性，即使被盗用账户，最多也就是给你进行低卖高买的交易，但由于 T+1 规则（当日买进的股票，要到下一个交易日才能卖出）的存在，损失可能很有限，而且即使有问题，也很容易找到受益方从而查出是谁干的。

区块链资产市场由于其开放性，一旦账户被盗，不但有可能将你的资产全部转移走，而且因为是全球、24 小时、T+0 的交易方式，快速的多次低卖高买很快就能将你的账户资产消耗殆尽，由于区块链投资市场的本身还不够完善，一旦资产损失，被追回的可能性非常小。

所以，在区块链投资市场，你更加需要以妥当的方式进行账户和密码的管理，特别要注意的有两点：

· 区块链资产交易平台的账户和密码必须要完全独立，不要与其他平台注册的账号密码有任何关系；最少要使用 8 位以上非纯数字密码，并且绝对不要泄露密码！

· 一定要使用两步验证，手机验证和谷歌两步验证至少要用一种，这样可以大大提升账户的安全性。

量化交易

量化交易是不是存在“股市逻辑”呢？股市逻辑的量化交易会不会不适合区块链投资市场呢？

完全是多余的担心！

量化交易的逻辑是基于数学，并不存在股市数学和区块链数学的区别，而且几乎所有的量化交易，其盈利的标的都是人民币。所以，如果你有好的量化交易策略，那就去好好赚钱吧，至于什么逻辑，那是需要对市场趋势判断的“投资人”才要考虑的，以短期点差收益为目的的量化交易完全无须担心。

2017 年 4 月 12 日

当日比特币价格（美元）1200.37

开放提币，市场将如何波动

前置知识

- 场外交易，指在“非撮合交易市场”内进行的交易，一般是个人之间通过网络或者面对面的方式交易，例如一方支付人民币，另一方直接转账比特币的做法。双方在交易前通常会约定按照某个价格交易，交易价格通常在参考全球主要交易市场的价格基础上略有上浮。专业交易者的目的是通过在场外交易中赚取手续费。
- 场内价格，本文特指在中国以场内撮合方式交易的交易平台的比特币交易价格，如云币、OKcoin、火币等。
- 场外价格，非以上类型撮合交易市场内进行的交易价格。目前全球主要场外市场比特币的交易价格以 localbitcoins.

com 为基准，同时参考日本、美国等有流动性的平台价格计算评估。

国内各平台由于不可描述的原因自 2 月 9 日起停止提取比特币，截至今天已经 2 个月有余。在禁止提币的这 2 个月里，全球比特币市场发生了巨大的变化：

- 全球比特币交易中心从中国转移到了日本，中国交易平台交易量仅占全球不到 5%，已经失去了对市场价格的影响力。
- 场外交易持续火爆，在中国境内，大宗交易已经转入线下，大宗交易的价格主要依照日本交易平台的价格来计算。
- 中国主要交易平台的比特币价格和全球标准交易价格的价差持续扩大，目前已经超过 1000 元人民币。
- 受资金挤压影响，其他交易品种活跃度提升，多年不动的莱特币都暴涨 3 倍以上。

随着市场对中国地区平台“防范洗钱”规范化推进的预期，各个平台何时开放“提币”的问题也越来越被关注。本文并不会告知各个平台何时能开放提币，仅试图通过分析来预判未来各平台开放提币前后，市场波动的可能。

请务必了解，这里的预判只是一种猜测，有可能与实际情

况完全不同!

正式预判市场走势之前，我们需要先研究市场基本面：

1. 市场价差形成并逐渐扩大的原因

比特币市场最大的价值就是其流动性，只有流动，才能真正实现其价值的转换。

当交易平台禁止提现比特币之后，平台内的比特币被锁定，失去流动性，在刚开始的阶段，部分敏感的交易者会在平台内抛售比特币，并用这部分钱在场外买入比特币，此时形成了初期的场内外价差。

由于大量的比特币被锁定在场内，而实际上比特币的需求依然稳定，却只有场外可流动的比特币能满足市场流动性的需求，事实上的供不应求，造成场外的比特币的价格持续上涨。

场内比特币在与场外形成一个稳定的价差后，会跟随场外比特币的价格波动，这是因为有部分持有可流动比特币的人利用场内外差价进行套利，而这部分人本来手里的比特币是持有不动的。当场内场外出现较大的差价时，就在场外高价卖出，然后在场内低价买回，持续将近一个月的时间，场内场外的差价达人民币 500+。

经过一个多月囤币者的集体套利，囤币群体终于无币可卖

了，但市场需求依旧。目前的市场，就只能靠矿工挖出愿意卖的新币来保持供应，这部分数量十分有限，目前每天产出比特币数量只有 1800 个，卖出来的数量肯定少于这个数量。供应端略偏紧，造成场外价格进一步提升，但由于没有套利族的场内买入对冲行为，买单量减少，导致场内交易进一步萎缩，场内外的价差继续扩大，目前场内外的价差达 1000+。

2. 提币前后市场将如何波动？

如果长期禁止提币，由于市场需求扩大，供应量有限，而场内卖盘仅能在流动性不足的情况下博差价获利，交易将进一步萎缩，场内外的比特币价格差将进一步扩大。

如果有确定开放提币时间公布，由于场外认为供应量会增加，在开放提币之前的数日，比特币价格将有 5% 左右的下跌，场内价格会坚挺，价差缩小。

一旦正式开放提币，市场将出现不确定方向的波动，先抑后扬的概率比较大。造成先抑后扬的原因在于，正式开放提币后，市场会因为“供应量增加”的共识而向下调整，但随着大量囤币族将比特币提回自己的钱包保存，实际上供应量并没有真正放大，在一段时间向下调整并消化市场筹码后，价格将继续上升。

所以，在正式开放提币的时间段，比特币市场有可能会经历一个价格 5% 左右的先抑后扬的走势。

值得关注的是，本次禁止提币是特殊管理环境下的先例，这将导致开放提币后大量用户从平台提取比特币到自己的钱包。对于中国大陆地区的用户来说，需要注意两点：

- 建议使用比太或者比特派钱包保管你的比特币。这是中文世界对用户最友好的钱包，大额的可以使用比太的冷钱包方案，小额且经常有转账需求的部分，可以使用比特派钱包。
- 部分非 100% 保证金的交易平台，在开放比特币提币后可能会遭受压力，存在挤兑的不确定性。用户也要注意防范这种不确定性，尽早做好预案！

备注

中国大陆地区比特币交易平台开启提币后，比特币的价格变动几乎参考了本文的描述，老猫实现了一次成功的预言。

2017 年 4 月 19 日

当日比特币价格（美元）1210.29

Bitfinex 又出事了？

Bitfinex 停止充值和提现法币了，官方的声明如下：从 2017 年 4 月 18 日开始，我们的几家台湾银行将封锁和拒绝所有汇入的 Bitfinex 的款项，这一举措目前面向所有法币，因此我们希望客户避免汇款给我们。这一举措除非另行通知，立即生效。

Bitfinex 突然同时停止充值和提现所有的法币，令人意外。Bitfinex 合作的台湾银行之前主要有两家，一个是凯基银行（kgibank.com），另一家是高雄银行（bok.com.tw），什么原因导致这两家银行同时停止向 Bitfinex 提供服务？阅读相关资讯，我们看到一个很重要的机构名字——富国银行。Bitfinex 的法币通道被关闭，推测与富国银行的介入有着非常重要的关系。

富国银行是什么样的机构？维基百科说明如下：富国银行以零售银行业务为主，批发银行业务及个人金融业务为辅。至

2010 年末，共有 9000 余间零售分行、12000 台自动柜员机，并于 2009 年、2010 年连续两年获评“客户满意度最佳”的美国银行。美国每三户家庭就有一户选择富国银行的服务。富国银行在《财富》杂志“2009 年全美最大企业排行”中名列第 19 位。

除了以上说明，富国银行还是巴菲特长期持有股份的一家银行，曾与中国工商银行 4 次换位“全球最大银行”宝座，在最近的 7 个月是全球排名第一的银行。由于其在全球有着巨大的影响力，在美元的全球结算份额中占据非常大的比例。有很大的可能是，富国银行对向 Bitfinex 提供转账服务的凯基银行和高雄银行施加了压力，要求其封锁 Bitfinex 的货币流动通道。如果台湾银行不照做，富国银行就会切断与它们的合作。台湾的这两家银行对与富国银行的外汇结算和转账业务有着巨大的依赖，于是在富国银行的施压下，停止向 Bitfinex 提供服务几乎是必然的选择。

富国银行为什么对 Bitfinex 的法币通道如此耿耿于怀呢？

一种说法是，富国银行是受到 CFTC（美国商品期货交易委员会）影响，基于洗钱或防范非法交易的目的，对 Bitfinex 的合作银行提出了要求。早在去年，CFTC 就向 Bitfinex 施压，以“提供非法场外融资零售商品的交易服务”和“没有登记为一个期货佣金中间商”两项指控，向 Bitfinex 罚款 7.5 万美元。

另一种说法是，富国银行作为全球美元转账规模最大的银

行之一，是全球法币转账最大的受益者，它对用比特币进行价值传输的规模日益增长“非常恐惧”。比特币的全球汇款能力，正在蚕食富国银行通过美元结算而获得的利益，这让其非常不安。富国银行正在以自己的影响力对比特币进行打压，以便将威胁消灭在萌芽之中，其对台湾银行的施压，只是整体打压的一部分。

根据目前的情况判断，后一种说法可能是更加接近真相，这就耐人寻味了。

由于比特币转账实质上影响了银行法币汇款获取的利益，有理由相信，类似于富国银行这样的利益相关方不会停止抑制比特币市场的努力，而这个局面，有可能才刚刚开始。

基于现在的状况，未来市场会有可能出现什么样的演化呢?

Bitfinex 不会倒闭

之前 Bitfinex 被黑客盗币的事件，比这次银行停止服务要严重得多。在盗币事件后以发行 BFX 的方式解决危机，Bitfinex 让所有人看到了他们解决问题的能力，我个人非常有信心 Bitfinex 能渡过这一难关，市场对这件事情并没有过于明显的反应，也从侧面印证了这一点。两家在台湾的合作银行，充其量只是合作关系，在调查清楚情况后，并没有理由剥夺 Bitfinex 客户的财产权，所以最终会以某种方式归还用户的法币，对用户不会造

成实质性的损失，只是 Bitfinex 会阶段性地损失法币的流动性。

Bitfinex 有转型的可能

Bitfinex 如果在法币通道上被限制，肯定会努力寻求其他法币通道，但如果最终无法通过“合法”方式实现法币充值和提现，不排除它会进行业务转型，转变成类似于 Poloinex 这样以比特币为基准计价单位的交易平台。Bitfinex 有可能会变成 Poloinex 直接的竞争对手。

比特币场外交易更活跃

由于“富国银行”们的压力，可能全球会有更多的中小银行不得不限制对比特币交易平台的法币通道接入，这将造成一部分交易平台经营困难，也将让比特币的场外交易更加火爆。比特币已经被广泛应用，其发展已步入不可逆的通道，既然银行限制交易平台的法币流通，比特币通过个人与个人的点对点交易将成为一种常态，而全球会出现很多帮助用户之间进行“场外交易”的工具和平台，由于这些平台本身无须接入任何银行，用户通过这些平台和工具进行点对点交易，银行完全无法控制。

比特币成长不受影响

比特币的成长受到的影响有限，甚至连市场价格的影响都

极其有限。Bitfinex 固然是非常有影响力的平台，其比特币交易规模约占全球交易量的 10%，但是全球范围内目下有超 500 家平台，即使减少 10%，对市场的影响也有限，其他平台会很快填上这个缺口，更何况，Bitfinex 无法继续交易的概率是如此微小。比特币作为一种全球支付的手段，任何一家机构都无法对其进行有效的控制，“富国银行”们的施压，短期会对一些交易平台造成困惑，从长期来看，将会促成更多的应对方式的产生。

独立银行或将出现

全球银行业并不是铁板一块，不是所有银行都会受到“富国银行”们的影响。由于比特币市场所隐含的巨大机会，通过和比特币合作进行全球价值传输的“独立银行”将有可能出现，并且，许多国家的比特币正在走向合法化，也为独立银行的业务提供了市场机会。如果你手里有大量的资金，并且有这方面的资源，此刻考虑开一个不使用法币进行跨境转账的“独立银行”，有可能是一个不错的时机。

Bitfinex 这次危机，或许正式拉开了传统银行和比特币之间大对决的帷幕。尽管“富国银行”们看起来如此强大，但公众对货币自由的追求决定了它们将必然是失败者，唯一的悬念是它们还能坚持多久。

2017 年 5 月 7 日

当日比特币价格（美元）1596.71

不确定

什么叫不确定？

好好的微信公众号，写着写着，iPhone 用户竟然不能直接赞赏了，对于靠赞赏生活的公众号作者来说，这就是不确定。

不确定，就是事先完全无法预料的变化。这个变化对身处其中的人来说，有可能造成某种程度的后果。

人类天生厌恶不确定。因为不喜欢风餐露宿的野外生活，我们盖房子，有了固定的居所；因为不喜欢对后代造成不确定的影响，有了婚姻和家庭；因为不喜欢个人劳作收益的不确定性，有了互相协作的组织和团体，譬如公司或者党派。

往前推 30 年，有个神奇的东西叫“单位”，一个人一辈子的命运，可能和这个单位是绑定挂钩的。每个人的吃喝拉撒、看病劳保、结婚生子、退休养老，都与这个东西有着确定的关系，

一个人在外面哪怕只干了一点越雷池的事情，只要有人大喊一声“哪个单位的”，都会吓得面色惨白，撒腿就跑——如果犯了错误被单位开除了，那简直是天塌下来的事情，为此上吊跳河的，不在少数。今天回过头来看，简直不可想象，不是么？

今天绝大多数人似乎不再被单位这样的东西所牵绊，从一个身份切换到另一个身份，或者同时拥有几个身份，都很自然。个人的意识得到了极大的解放，我们似乎能有更多的自由意志去实现自我。但是，绝大多数人，内心其实还是喜欢“确定性”的，这是基于对安全的一种本能。

请允许我先引申到另外一个貌似无关的话题。

为什么最近几十年，越来越多的人有肥胖的忧虑？为什么减肥会成为几乎全民的追求？很简单啊，自人类出现以来的几万年中，多数人能随时吃饱的时间不过区区几十年，在这之前，食物不充裕是人类的普遍状态，因此饱餐一顿的机会是无比珍贵的，这一选择逻辑已经深深地嵌入每个人的基因。即便是每次一照镜子就说要减肥的我，刚才去吃海鲜粥的时候还是把自己吃撑了，吃完在这里写东西的时候又后悔了。

但随着时代的发展，基因里面携带的一些直觉，可能已经跟不上现实生活的变化了。譬如，正确的生活方式可能需要控制饮食中的热量摄入；再譬如，能在股市赚钱的人，必须具备反直觉的操作能力；再譬如，所有靠努力有所成就的人，都是

靠与“偷懒”的直觉搏斗出来的。

我们是如此地喜欢确定性这个东西！这是基因带给我们的礼物。越是生产力低下的时代，我们越需要确定性，这是出于对安全的根本需求。我们需要确定地知道从哪条路能走到河边打水，我们需要确定地知道野兽在哪一片区域出没，我们还需要确定地知道山林中的果子何时能采摘。如果不能掌握这些确定的信息，轻则忍饥挨饿，重则性命不保。

问题是，最近的几十年，人类的生活状态发生了巨大的变化，我们当前所处的世界，已经与过去几十年里人们记忆中的世界大相径庭。不信，可以回去看看阿西莫夫的科幻小说，其中对于未来的描写，用现在的眼光来看无疑存在巨大的缺陷——整个银河系都能通信，各个星球上的主要媒体却还是报纸！类似这样的硬伤比比皆是。我不是在借机批评已经故去的阿西莫夫，我只是慨叹，互联网的普及让这个世界脱离了之前预想的发展方向。互联网这个蝴蝶轻扇翅膀，已经让整个世界完全改变了，甚至让我有了一个很奇怪的想法：世界已经分叉了！

长链，是我们这个互联网的世界；而短链中，世界没有互联网，没有互联网的世界正在变得没落甚至消亡。阿西莫夫式的科幻，也许是那一个短链上本来可能的未来，这两个链上的世界，最大的差别可能只是对“不确定”的理解。

一切确定的世界就像黄昏，看上去很美好，但终将逝去，

所谓死亡即永恒。而一切皆不确定的世界，才是欣欣向荣的清晨，做早鸟还是做“早虫”，可能都在你的一念之间。不确定性，正是这个新世界价值的由来。

我真正明白这个道理时已经是2016年，即使你现在才明白，也只比我晚了一年而已！

拥抱不确定性，是我认知上的巨大进步。这个认知让我对这个世界有了完全不同的观感。可以这么说，如果我这两年所做的还能被称为有点成绩的话，也是因为我对这个世界的不确定性的理解越来越透彻了。

我在上海的时候，最常去的是“老盛昌”，因为所有东西的口味我都熟悉，从汤包到焖肉面，都是我的心头好，每次走进老盛昌我都无比亲切，连拥挤也是“确定”的一种存在。但当我离开上海之后，我经常怀念的竟然是一家在我曾经居住过的泰安路上，与我的住处相隔不到200米的法餐馆。

为什么会怀念？因为我没去过！我经常看到一群老外在那里觥筹交错、舞影婆娑，音乐也很好听，但我不敢进去。

为什么不敢进去？因为没有吃法餐的经验啊，因为怕别人说的语言我不懂啊，因为怕一个中国人去这种洋人扎堆的地方会……

其实，我哪里是害怕那些乱七八糟的，我害怕的分明就是不确定性啊！正是因为害怕不确定性，以至于我错过了这家餐

馆，至今都没有去，无论好吃还是难吃，我连知道的资格也没有！所以，对于不确定性的恐惧，并不意味着安全，更大的可能是意味着失去机会。

不敢进一家餐馆，你可能会失去一次美食的品尝机会；

不敢向一个姑娘表白，你可能会失去一个好伴侣；

不敢独自去旅行，您将看不到意外的美景；

不敢买入比特币，你可能失去了一辈子最好的财富增长机会……

所有因为不确定性而不敢去做的事情，都意味着自己关上了通向另一个世界的大门！

所以，从今天开始，拥抱不确定，真正接受这个世界的不确定性！这样，生活会变得精彩，内心会变得宁静。敢大胆尝试，才能处变不惊，随遇而安。

所以，每次有人问我，什么时候开放提币？我内心会想：这重要吗？

有人问我，现在该买什么？能涨到多少？我不是神……

有人问我，现在是不是已经到了牛市中场？我会问他：你听到哨子响了吗？

还有人问我，政府会不会如何？这就纳闷了，这政府难道是我开的？

不确定性本身并不是这几十年才出现的，古往今来多的是

不得不面对的挑战。我们聪明的先人，对于不确定性自有其解决方案。方案如下：

兵来将挡，水来土掩！

既然你不知道会有什么样子的未来，那就做好自己当前的事情，耐心地等待与接受，相机行事吧。不然又能怎样，难道患得患失举棋不定会有更好的结果？

我们将不得不习惯于面对这个不确定的世界，我们或许正在目睹史上最大的一次财富迁移，从现实世界的法币、黄金、房产、股票，一步步地迁移到互联网（区块链）上去，这个进程已经开始了，这个进程会让这个世界更加地充满不确定，你做好理解这个不确定的世界的准备了吗？

愿你我共同拥抱不确定的未来！

2017 年 5 月 27 日

当日比特币价格（美元） 2038.87

区块链互联网是什么

前几天，笑来在他的公众号里面发了一句话，提到了“区块链互联网”的概念，然后很多朋友就蒙圈了，什么叫区块链互联网？有人直接给我留言，问能不能透彻地解读一下。考虑一下，我觉得这个任务不仅非常有意思，而且还真的“非我莫属”。

我们先观察下我们正在使用的普通的互联网，这个互联网已经有足够的带宽传递关于信息的一切，任何人用它来传一段话，发一张图片，下载一首歌，都觉得很平常。但是请思考一下，如果没有网银，没有支付宝，没有微信支付，没有各种第三方支付公司，你有没有办法给朋友发个红包？答案大家都知道，至多也就能发个表情包。

由第三方支付公司来完成价值的转移，是在互联网本身没有价值传输功能的状态下的权宜之计，即便这个“权宜”可能

会持续几十年或者更长的时间。

区块链技术横空出世，突然就让互联网本身具备了价值转移的能力，不仅如此，互联网与区块链技术的结合，还让互联网变成了信任网络、安全网络。互联网曾经的脆弱和蛮荒，因区块链技术而得到了进步，成为一个可以安全地承载价值的互联网。

所以，所谓区块链网络的第一层含义是“价值互联网”。

区块链应用于互联网，其价值不仅仅止于存储和传输，其应用的外延也在不断扩大，以区块链技术作为基本结构的互联网技术也正在成熟。譬如笑来的那篇《我终于有了一个能够发出“永不消失的电波”的电台》，其实也是区块链技术的一个看上去还挺极客范儿的应用。此外，区块链技术正在从各个方面对现有的互联网产生着影响，以至于或许无须多少年后，我们目前看来熟悉无比的互联网将变得面目全非。从量变到质变的过程，大多数人是无感的，而一旦到达临界点，我们的世界可能就完全不一样了。

区块链互联网的第二层含义是毫无悬念的，即整个网络正在“区块链化”。区块链化的全新的互联网，正在从不远处向我们走来。

不知道以上解读您满意否？

2017 年 6 月 25 日
当日比特币价格（美元）2589.41

ICO 之暗灰黑

上周某个晚上，我竟然接连收到 3 份要做 ICO 的白皮书。

此前在我的概念中，国内真正属于“区块链级别”的开发者可能不到 20 人，怎么最近要 ICO 的各种链比能干活的人还多？难道哪里开了区块链开发速成班，还兼带包商业培训的？

我相信大家已经被各种的 ICO 刷屏了，那些千奇百怪的 ICO，已经在挑战大家的脑洞极限了。但凡稍微有点影响力的，都想搞个 ICO，甚至离开本行业出去混了几年没混出名堂的，也大大方方觍着脸回来搞 ICO 了，圈钱成果居然还不错！贵圈真是人傻钱多，难道真的是个 ICO 就能赚钱？长点心吧！

面对各种汹涌而来的 ICO，身为 INBlockchain 的合伙人，即使让我参与早期投资，心情也是……所以，我将主动进入冰冻期，对所有项目无差别地“不看、不听、不过问”。我不确定会不

会因此错过一些好项目，但谁又能参与所有好项目？难道我能赚到这个世界上所有的钱？等到水落石出的时候，再安安静静地挑选好项目，多好！

比较扯淡的是，各种打着“李笑来、老猫已经投资，云币即将上线”的ICO宣传也层出不穷，除了我公开承认参与的品种，所有没有经过我本人确认或者云币网确认的宣传，一律无效；即便一些项目我有参与，我也会要求项目团队不要以我们的名义进行宣传，以免误导公众。所以，说“李笑来、老猫已经投资，云币即将上线”的品种请一律无视。另外，我也单方面宣布，所有在我们未授权的情况下用我们的名义来背书项目的，有可能永久性地失去与我们合作的机会。

另外，特别说明，即使我参与投资的项目，项目也有可能会失败。我不是神，只不过是稍微努力一点的普通人，我的眼光从未犀利到足以看透所有的未来，而且我并没有足够的技术背景，大多数情况下，我是根据人和项目脉络在投资，更何况还有一些碍于面子的投资。作为INBlockchain的配置，我投的项目很多，我相信其中必然会有踩坑的，只是我不希望你因为出于对我的信任而跟着踩坑。

另外，今天云币公开了帮助用户代投EOS的公告，我提醒大家注意两点：

1　这个项目是投资额无上限的，请在自己能承受的风险范围内谨慎投资。

2　这个项目的投资 ICO 周期长达 1 年，什么时候投最划算，是一个市场博弈过程。这事太烧脑，有人说每周定投是好办法，逻辑上，这样似乎确实可以投到均价之下，但是否有可操作性，请大家自行研究。

今天公布代投之后不到 2 小时，云币网就遭到强烈的 CC 攻击，导致部分国内用户需要科学上网才能登录云币，看来云币网又要面临一场激烈的战斗了。如果在未来几天，大家能顺畅地登陆云币并且顺畅地完成 EOS 的代投，别忘记有一个团队在默默地保障着这看似平淡无奇的安全和稳定！

最后，简单聊几句市场吧。

1. 区块链投资市场是一个远期利益市场

如果看 3 年、5 年甚至 10 年，比特币及其他相关基础价值资产的价格依然会有巨大的上升空间，这是全球财富迁移的必然结果。但从短期来看，一个最近屡创新高的市场，肯定会有逆向的力量，更何况这个行业谣言丛生，更多新加入的朋友都将经历被谣言和波动反复收割的过程。所以，短期市场出现震

荡和波动，完全是正常的。

2. 政策的不明朗既是风险也是机会

政府至今对区块链资产交易没有给出明确的政策，一方面是需要继续观察，另外一方面，区块链交易市场作为区块链科技不可分割的一部分，与未来的国家战略有重大关系。与此同时，如何控制市场非理性风险，相信相关部门也在研究和思考，最终以某种方式对这个市场施加影响力，是政府层面必然会做的。所以，在真正被确定监管之前，市场会有很多不确定性，甚至各种不靠谱的传言，但请记住，区块链资产是全球品种，中国市场的交易规模在全球来看不过 30% 左右，即使最坏情况，海外市场也将在波动之后长期走牛，财富向区块链迁移的过程不可逆转。如果有波动，对于之前缺乏入场机会的人来说，可能就有机会了。再说了，没有波动，那些机构大资金怎么进来？别忘了，整个区块链资产市场才 1000 亿美元，只相当于一个大盘股的市值，如果看到未来的万亿市值，这里面将出现多少机会？

3. 关注 GBI 指数趋势

Global Blockchain Index，区块链全球指数。关注指数能对市场整体趋势有更好的大局观，免得看单个品种的价格闹心。INBlockchain.com 首页 GBI 指数已经开通了日线和 2 分钟线。

2017 年 8 月 31 日

当日比特币价格（美元）4703.39

ICO 监管，如何对症下药

昨天，ICOINFO（ico.info，ICO 项目平台）暂停了所有的 ICO 业务。必须说明，暂停 ICO 业务并不是因为收到某个部门的通知或者命令，而是我们主动迎接监管的一种方式。

ICOINFO 设立的初衷，是我们看到行业里 ICO 乱象频发，希望能做一个更好的平台来帮助优秀的项目。作为行业中知名的机构，我们有大量优质的项目资源，我们的考量是，孵化优质项目肯定比垃圾项目对市场更有好处，这个理念也得到了一些真正的好项目的支持。

ICOINFO 组织了一个超 10 人的专业审核团队，研究国内外非常多的项目，从中挑选出优秀的上线 ICOINFO。出乎我们意料的是，尽管 ICOINFO 的项目确实得到了市场的认可，却也让一些垃圾项目借此时机疯狂起来，这让我们意识到市场确实存

在不确定的风险。为了支持相关部门的监管行为，全面停止 ICO 业务是我们平台最实际也最直接的做法。

ICO 疯狂对市场的影响，不仅表现在突然批量冒出的大量的垃圾圈钱项目，甚至连站台都能成为一种职业，据说某位大咖已经靠做各种 ICO 项目的顾问赚了 2 个亿，而这笔钱，表面上看是项目方出的，最终却必然是由小白用户买单。

不仅如此，由于大量垃圾资产发行，上交易平台变成了资金的军备竞赛。2 周前听说某平台上线一个品种要收 500 万到 1000 万，今天更是风闻某平台上线费用已经达到了 6000 万！一个项目的含水量得多高，才能付得起这么一笔巨款？

如何对 ICO 项目进行监管呢？

既然 ICOINFO 暂停了 ICO 业务，我们把原来计划在 ICOINFO2.0 版本中准备实现的功能的逻辑告知公众，如果哪个平台能在短期内做得比 ICOINFO 还快还好，我会恭喜他。

在正式的说明前，有个必须前置的重要结论：对于 ICO 项目，任何的事先审核都是苍白的！绝大多数团队在拿到大量的资金之后，都需要重新平衡自己的内心，以及人品。人品不好的，就可以直接跑路了；如果本来项目就是空气币，那根本就是早有预谋；高明一点的，还能一边拉高一边慢慢撤退呢。

所以，即便 ICOINFO 的项目审核有超过 10 人的专业团队，即便其中不乏来自高盛和普华永道这样的知名企业的专业人员，

但是，谁也不敢保证，经我们审核并且上线的项目一定没有问题（最多能确保是在当前市场中比较优秀的一部分项目），而团队成员拿到巨额资金之后，内心会不会剧烈变化，谁也猜不到。

那么，我们应该让ICO这种支持项目的方式就此消失吗？

不能，因为那会扼杀很多创新。如果当年没有ICO，就不会有以太坊，也不会有当前区块链繁荣的市场。因此，以有效的方式进行ICO监管是必然的方向，谁知道下一个ICO项目会不会就是未来的BAT呢？

我能想到的最佳监管方式如下：

1. 从事先审核升级到事后审核

由于ICO的主要是区块链开发类项目，再不济也是一个能有明确结果的交易所类项目，所以，完全可以让团队在白皮书中发布自己的项目计划和提取资金的同步计划。

譬如：

2018年3月1日前，完成测试网络，通过代码审计后获取ICO资金的30%；

2018年9月1日，代码上线运行，通过代码审计后，获取ICO资金的40%……

在没有实现目标并且经过代码审计之前，团队只能拿走

10%~20% 作为研发基础费用。

以这样的方式，引入专业的第三方审计机构对代码进行专业审计，几乎能杜绝所有的空气项目诞生。监管部门 + 代码审计公司 +ICO 平台合作这一监管模式，将帮助优秀的区块链项目脱颖而出。

2. 设立监管风险基金

即使用事后审计的方式，也不能保证项目百分百成功，会有一些项目最终就是无法完成，那么，在每个项目 ICO 成功后，将其中的 5%~10% 的资金集中托管，作为项目风险的赔付基金交监管部门托管，积少成多，会是一笔不小的基金。这样，即使偶尔有一些最后没成功的项目，参与人也能按照比例获得相应的赔付，这将大大降低 ICO 的风险。

备注

这篇文章写成于中国政府对区块链资产交易市场和 ICO 整顿前夕（2017 年 9 月 4 日之前），当时的意愿是希望与管理层沟通，为行业搭建一个良性发展的体系，现在看来是“油命海心”了。当管理层的意志与市场发生冲突时，短期之内谁是赢家自不待言。

2017 年 10 月 11 日

当日比特币价格（美元）4826.48

去中国化后区块链资产市场的未来

9 月的监管风暴让中国的区块链市场瞬间从盛夏转入凛冬，仅仅过去一个月，再回头看这次监管风暴的过程竟恍如隔世。那些曾经被很多人认为有可能改变世界的项目，一夜之间灰飞烟灭，却并没有人觉得这个世界少了些什么。

一切将归于平静，而区块链的世界将继续前进。

对于监管的方式和过程无须评价，站在不同的立场就有不同的观点，我们唯一能做的，是透过眼前的烟云，看这个世界的未来。一个没有中国的区块链资产市场会如何演化，是一个需要思考的问题。无论世界如何演化，区块链的世界不会停止它的脚步，即便这次暴风骤雨般的监管，在区块链市场发展的轨迹上也只能留下小小的印记。

监管对数字资产市场的直接影响

无论如何，监管政策是需要有一定时间的连续性的，这不仅仅是面子问题，监管部门本身也需要一个窗口期来观察。所以未来的半年，中国境内将不可能公开出现数字货币和人民币之间的撮合交易平台。

所带来的后果，就是“数字货币”这个资产形态在国内只能以场外交易的方式流转，普通民众很难通过安全的方式获取到较大数量的资产购买机会。而资产持有者，如果不是有迫切的变现需求，或者对未来价格的看空，是没有足够的卖出动机的，因此而锁定的筹码，会造成全球市场上以比特币为主流的数字资产的短缺。由于全球区块链行业依然在发展，对比特币的需求依然在增加，比特币在未来的价格将继续处于上涨区间。

由于比特币等主流数字资产因短缺而上涨，会导致其他没有应用的小品种资产的持有者抛出换成比特币等主流资产，全球多个“币币交易平台”将能满足这个需求。所以未来的一段时间里，主流数字资产对小品种资产的资金的虹吸效应将会越发明显。小品种资产的价格和比特币的比价出现下跌几乎是必然的，但这一局势随时会因为流动性资金的介入而发生改变，不要小觑这些游资，他们的流动能力超乎你的想象，只要有足够的收益空间，谁都挡不住它们的流动。

比特币的分叉将是一个重要事件

一旦比特币分叉完成，制约比特币未来发展的又一个不确定因素被消除，这会是一个里程碑式的时刻，持续多年的社区争执也会随之终结。尽管分叉可能会出现多种结果，但我个人倾向于本次分叉实现纽约共识的2M（区块数据容量）机会更大一些。一次让比特币实现共识扩容的机会，应该是整个比特币社区成员们共同珍惜的机会。

中国投资者的参与机会将非常少

本次监管切断了中国资金和全球数字资产连接的路径，尽管还有一些人可以通过OTC进行场外交易，但大多数普通民众很难有参与的机会。比特币会像某个知名小国的货币一样，变成大多数人都知道却不容易买到的东西。

更没机会的是一些优质项目的参与机会。很多ICO项目干脆就屏蔽了中国用户的参与机会，再想通过参与ICO获取几倍甚至几十倍的收益，大多数人已经完全没有机会了。

中国大陆将不再有区块链创新企业

中国的区块链开发企业，将由于不能通过代币模式融资而进入一个缺少资金和盈利模式的状况。许多小规模的区块链创新团队将会弹尽粮绝而亡，有BAT等大企业背后支持的区块链

项目将复制互联网时代的垄断模式。至此，唯一一个普通民众能有机会参与的高科技领域，终于向公众关上了大门；大门内，除了几个巨头的身影，将一片荒芜。

全球的区块链行业发展不会受到影响

全球的区块链行业将因中国的出局而重新洗牌。日本成为对区块链创新最友好的国家，韩国政策受日本影响较大，目前也在酝酿合规化监管，澳洲等英联邦国家队始终是开放的心态，德国、荷兰以及北欧国家更是直接把比特币当成法币来看待，一些非强主权货币的国家也对区块链经济表现出了浓厚的兴趣。相信今天一则“瓦努阿图接受比特币申请移民”的新闻，已经刷了很多人的屏。

区块链不仅仅是一种技术，更是一种全新的经济形态，必将对世界的未来有深远的影响。这种影响，最终将改变世界的经济格局。

给公众的一些建议

如果只是为了赚点钱，没有什么比配置点主流数字资产囤着更好的了。即使中国市场没有流动性，但这些资产在全球都能流动，就像美元的价值从来不会因为在中国不能使用而减少。买了数字资产的，要有耐心，把数字资产作为家庭的长期资产

配置，可能是最好的方式。

有些朋友想方设法去参与海外的ICO项目，请一定睁大眼睛。海外有些项目非常不靠谱，在全球对ICO普遍限制的冰河期，必须要想清楚，冒险参与这些ICO项目是不是值得。千万不要用惯性思维去思考问题，一切都需要重新整理，哪怕是投资的逻辑。

特别重要的一点

放弃在区块链市场“短期获得暴利”的想法。还有这个想法的，早点洗洗睡吧，这个世界与你无关。如果真的能有投资机会，以理财的平常心来参与才是最好的心态。耐得住寂寞，以时间发酵价值，才能收获意外的惊喜。

2017 年 10 月 27 日

当日比特币价格（美元） 5780.90

带宽是门好生意

意识到带宽不够，是在想写东西却因繁忙而只能放弃的时刻。不够的不是网络带宽（虽然它也经常是不够的），真正困扰我的，是我的连接带宽，或者说我的思想带宽。

我很羡慕那种能一心多用的人，譬如李笑来，他真的能一边看剧一边写文章，而且文章还写得很有质量。我却是那种放音乐都会影响工作进度的人，以至于每次在咖啡馆里打开电脑准备写点东西的时候，我都怀疑自己是不是为了装逼或者因为嘴馋才来的。妈妈从小教育我说某位伟人为了训练自己的专注力，专门到城门口去看书，我想这大概就是我和伟人之间不可逾越的鸿沟吧。

正在进行一个重要沟通的时候，一个电话打进来，这时候我的带宽就紧张了。只要同时有其他人跑来需要我确定某件事

情，我内心就开始挣扎，以至于不得不做取舍，只配置了单核CPU 的我不得不经常面对这样的窘境。

保持专注很难，所以大多数时候，我只能以单线程的方式进行沟通，否则基本上是无效沟通。那么，问题来了，假设每个重要事件需要的平均沟通时间为20分钟(这还经常是不够的)，在扣除掉处理其他事务所需的时间后，我能保持充沛精力的上限也就 4 个小时，这么算，我每天的极限连接带宽也就 12 人次，而回想起最忙碌的那个阶段，我单日见到的最极限的人数差不多也就是这个数，每每经历了这样的一天后，我到家基本就是头痛得倒头就睡了。

对于人际关系同样如此。翻看下手机，真正密切沟通的人有多少个？热恋中的人可能只有一个，其他的都是路人甲；多数普通人可能不会超过 10 个人。10 个人，就是大多数人的社交带宽。如果你的社交带宽竟然有 100 人，你一定适合干微商。更进一步思考，我发现大部分看起来比较麻烦的问题，其实都是带宽问题。道路拥堵，航班延误，都是带宽问题；上网慢，甚至无法下载文件，绝大多数也是带宽问题；决定摩尔定律是否继续有效的关键，还是带宽问题；甚至，星巴克的扩张，其实都是在解决供应的带宽问题。带宽不仅仅是通路的问题，也是生产力的问题，甚至是资源稀缺的表现形态。以带宽的思维方式考虑周围的事务，我们也许能更加合理地理解这个世界。

如果要创业，可以先想一想，这个项目本身有没有在某种程度上解决带宽的问题。也可以想一想，完成这个项目，就自己和团队而言有没有可能在哪些方面出现带宽问题。毕竟，卖带宽成为超级大企业的太多了。电信企业就不说了，那就是垄断的带宽提供商；微信，卖的是人际关系的带宽和你的时间的带宽，用你的时间成就他的伟业，马老板笑而不语；淘宝解决的是购物需求的带宽，即将到来的“双十一”，能让我们看到另一个马老板今年的交易带宽；从来不担心客户转化率的全球第一电商 12306，过些日子又要开始购物狂欢了，相比之下“双十一”无疑弱爆了。12306 做的是带宽的生意，没人质疑吧？

带宽即需求。

带宽即效率。

带宽即市场。

带宽可是一门好生意啊！

备注

这篇文章以隐喻的方式描述了 EOS 的投资前景，看懂的人在当时参与了投资，之后获得了不菲的收益。之所以用隐喻，也是有许多的不得已。

2017 年 10 月 29 日

当日比特币价格（美元） 6153.85

我可能犯了一个错误

我在《去中国化后区块链资产市场的未来》中有如下表述：

“一旦比特币分叉完成，制约比特币未来发展的又一个不确定因素被消除，这会是一个里程碑式的时刻，持续多年的社区争执也会随之终结。尽管分叉可能会出现多种结果，但我个人倾向于本次分叉实现纽约共识的 2M 机会更大一些。一次让比特币实现共识扩容的机会，应该是整个比特币社区成员们共同珍惜的机会。”

经过这段时间对比特币分叉背景的了解，我的最新判断是，很有可能我之前所倾向于的“2M 机会更大一些”的判断是个错误，为了避免因我的错误表述而造成他人的损失，我要对这个问题重新表述，尽可能将我的理解准确地写出来。既出于甩锅，也出于责任和担当吧。

对比特币发展方向的争论，不仅仅因为在开发者、矿工、持有人之间存在纠缠不清的利益关系，还由于随着比特币市值的增长，试图以某种方式厕身其间的还有现实世界里的政治、商业势力。随着分叉的日益临近，围绕分叉而形成的政治斗争、哲学思辨、商业博弈进入白热化阶段。

比特币的容量是否从 1M 升级到 2M，是本次分叉的主要关节。吃瓜群众可能觉得这是一件再简单不过的事情，按照现实世界的逻辑，100 米宽的商业步行街，如果人流量太大，不敷使用，那么拓宽到 200 米以满足更多人的行走需要，是显而易见的合理逻辑。

然而，Core 在之前的隔离见证相当于已经把 100 米宽度的商业街进行了功能划分，在技术逻辑上，隔离见证对流量管理的极限可以达到满足 400 米宽度的人流量的同等效能，所以，本次的升级从 100 米拓展到 200 米似乎意义有限，更何况，作为一个商业街，100 米的宽度可能是整体商业价值最大化的方式，而如果以扩路的模式来解决流量问题，是否会对商业街区的整体利益造成影响，也存在不确定因素。（特别说明，以上类比的表述方式依然是不够准确的，只是为了让大众有个大致的概念。类比永远不能呈现事件本身的真实过程，如果你有足够的能力从真正的技术层面来理解，我相信你对这个过程会有更本质的认知。）

我刻意避免了提到分叉不同的结果对不同利益方的影响以及所谓的对错，因为这显然是扯不清的部分，只有胜利者才能盖棺定论。

根据奥卡姆剃刀原理，如非必需，勿增实体。如果在没有升级到 2M 的情况下，已经能实现 2M 所希望达到的目标，选择更为保守的方式显然对比特币的长远发展更为有利。

Bitfinex 上，BT1 和 BT2（分叉后的两种比特币）已经有了不同的价格。或许是大家都谨慎，成交量很小，但目前的价格多少说明了市场的意愿：2X 的分叉似乎不太受待见，目前价格仅仅是 BT1 的六分之一。不管嗓门多大，金钱是诚实的，市场永远是正确的。

以上，只代表个人观点，投资有风险，选择靠自己。最重要的，是不要被市场上的各种观点搞得乱了方寸。

应对策略

对于这次分叉，我将采取终极保守的策略：不管分叉后两种币的价格如何走，我都一个不卖。哪怕其中一种归零，也不可惜，相对于未来的巨大价值，每个币区区几千块钱的损失根本不值得我去冒险。万一卖错了，我就彻底出局了。

所以，囤着不管依然是最好的方法之一，市场最终会选择正确的道路。

2017 年 10 月 31 日

当日比特币价格（美元） 6468.40

巴菲特为何认为比特币是泡沫

尼采说：上帝死了。上帝曾经是至高无上的神，而随着“人”的意识逐渐苏醒，神最终失去了他的世界，上帝也不能例外。

另一个神叫巴菲特，有人叫他股神。

本月初，股神在传统的年度问答会上将比特币形容为“真正的泡沫”，如此惊天动地的“神谕”，竟然没有在市场上翻起一点儿水花——比特币轻松站上了 6000 美元的新高。

如果，巴菲特说的是某只股票的价格存在严重的泡沫，那个倒霉蛋的股价必然飞流直下，为什么比特币市场却对巴菲特的观点不屑一顾呢？

历史上，巴菲特最赚钱的交易就是长期持有可口可乐和保险公司这两个品种，一个给他带来了巨大的利润来源，另一个给他带来了巨大的低成本资金，坐拥这两个超级引擎，他的伯

克希尔公司才创造了财富增长的神话。但这个世界变化太快，勤奋聪明如巴菲特，对世界的理解也发生了偏差。

20 世纪 90 年代兴起的互联网浪潮，巴菲特在如此巨大的机会面前几无斩获，他唯一投资的互联网项目，竟然是亚马逊在欧洲发行的一种债，能在这么“新”的行业中找到如此“传统”的投资品种，除了巴神，还真很难找到其他人。

对互联网行业都如此保守的巴菲特，对区块链继续保守并不令人意外，但我绝不认为巴菲特对比特币没有研究，即便他老了。我相信，他的研究团队里面不乏来自华尔街的精英，这些精英对比特币和区块链的理解至少不会落后于大多数普通人。但，巴菲特却罔顾这个行业发展壮大的现实，直言比特币有“严重的泡沫”，究竟又是为什么？

小孩子才分对错，成年人只看利益。巴菲特的这个论调，本质上是传统财富（金融）捍卫者的必然表现。全世界对比特币最讨厌的是谁？当然是各个主权货币国家的央行啊，越是强主权货币国家，对于比特币越是憎恨。

另一个对比特币恨之入骨的，是美国的富国银行。富国银行曾经以停止合作的方式威胁多个为比特币交易所提供账户的银行，让这些银行停止了对比特币交易所的转账服务，原因是富国银行认为比特币有可能威胁其在全球美元转账市场的巨大收益，因而对比特币穷追猛打。

巴菲特是富国银行的大股东，还是美国第二大银行的大股东，巴菲特早已经是事实上的美国央行行长了，如果他在这个位置上还对比特币表示好感，那他一定是真的疯了。

如果说比特币存在泡沫，那最多是一个小池塘里面的泡沫，美元的泡沫才是汪洋大海。

股神在那个世界里还在接受膜拜，在这个世界，他已经“死”了。

2017 年 12 月 6 日

当日比特币价格（美元）14291.50

如何摆脱“韭菜”思维

币价越来越高，市场越来越浮躁。这两天上线的 UIP 和 CMT 据说让很多参与者损失不小，是项目方和平台在联手“割韭菜”吗？如果你受损失了，为什么偏偏是你成了千里挑一的韭菜？

这篇文章，不是奚落那些被割的韭菜（我非常理解新人们的焦虑和不甘），也不是为任何项目方或平台洗地。行业的发展需要理性，如果在市场波涛中翻滚沉浮的韭菜们，能从以下的文字中获得一些帮助，能更加理性地思考自己的投资行为，我也就知足了。

相信这是一个长期多赢市场

我多次在公开场合讲过，我 2013 年花 6000 多块钱买的 20

个比特币，至今还在手里。这不是运气，也不是先忘了后来才临时想起，而是真真切切地就是看着价格起起落落却一直拿在手里，没有过任何抛售的念想，哪怕现在已经是超过300倍的收益，我依然没有考虑在某个价位卖出。在比特币这件事情上，我彻底放弃了任何做波段的想法。

原因只有一个，我相信区块链技术的发展势头不可阻挡，而比特币作为区块链资产市场的基础货币，将会经历一个超长的大牛市，所以不管它如何涨跌，我都找不到抛售的理由。只要它作为区块链资产市场基础货币这一基本面不变，我就会一直持有下去。

如果想参与这个市场，你必须找到一个理由，这个理由应该强大到和我绝不抛售比特币一样。而我的理由就是，区块链投资市场将是一个长期多赢市场。请注意，长期多赢市场只意味着机会更多，赚钱的概率更大，绝不是说随便怎么玩都赚钱。如果你一意孤行地追涨杀跌，再好的市场也不该来参与。

不要迷信任何大V

这件事如此重要，以至于我必须三强调。任何所谓的大V都是普通人，就算经验再丰富，也不见得所有事都能判断正确。更何况，如果你只是根据他的只言片语进行投资，那本质上就是对自己的资产不负责任。有些V出尔反尔习以为常，若说他

的话不夹带私货，我才不信。记住，你听大 V 的，亏了钱他不会补偿你。

任何大 V 对项目的站台，只能证明他和项目方认识，其他什么都说明不了。如果这个大 V 还劝你买买买，说将来一定会涨到多少，那一定是收了项目方的钱了，你要真信了，那只能是猪油蒙了心。不要迷信任何大 V，包括本猫，独立思考才是盈利的基础。

不要想赚到市场中每一次波动

韭菜也分三六九等，最辛苦的韭菜特征非常明显：钱不多，却不愿意放过市场中的任何一次波动和机会，最好能把每个波动都玩上一个低买高卖，为此可以 36 小时不睡觉，72 小时不闭眼，不间断的交易把他们折磨得夜不能寐，日不能食。

弱水三千，只取一瓢。做你看得懂的投资，抓住一波大的机会，足以改变你对这个市场的理解。有一个规律在这个市场被反复验证：独立研究，低频交易。而一旦建立了正确的投资理念，只要不加杠杆，短期的盈亏一点都不重要。三天做个波段和三个月才关注一次仓位的人，肯定是后者赢。

投资前先给自己十问

1　你为什么投这个项目？

2　这个项目的负责人靠谱吗？

3　他有什么历史成绩能证明他的能力？

4　这个项目的逻辑合理吗？

5　真的需要区块链技术来解决吗？

6　这个区块链的速度和吞吐量能满足这个项目的需求吗？

7　这个项目的市场有多大？

8　这个项目推进的难度有多大？

9　为什么这个项目要找你拿钱？

10　你为什么会有机会投这个项目？

以上问题是我写这篇文章时随手写的，其实可以问的问题很多，如果你去参与了某个项目的投资，只是看看 K 线，甚至连 K 线都没看，就是看看群里的氛围你就去投钱了，你的钱难道是偷来的么？做你看得懂的投资，如果知识不够，就去补课。这个世界真没有免费的午餐，要不，即使你侥幸投资了好的品种，也一定拿不住。

白马黑马的差异化投资

任何一个市场，都有白马和黑马的说法。区块链资产市场也一样，特别的是，区块链资产市场的白马如此显而易见，很多新人却视而不见。比特币本身是最大的白马，但多少人看着它一路奔跑，却始终没上车。以太坊曾经也是大白马，从起点骑到胜景的人却寥寥无几。如果你想投资这个市场，一定要想想哪个品种会是当前和未来的大白马。对白马视而不见，不是色弱，而是希望获得更高的暴利，让贪婪左右了心性。爱在黑夜里寻找黑马，不是因为有明亮的眼睛，只是因为想一夜暴富。

很自豪地说，我没有错过大的白马机会，这是我投资成果的主要构成。我也骑上过疯狂的黑马，但在我的营收成果中，比例竟然不值一提。

想作死就 All-in

假如你把市场看成赌场，All-in 只有 50% 的存活机会。

赌博的胜负不是看赔率，而是看你有多少次出牌的机会。有些赌博，钱多真的能压死钱少的。

就算区块链资产投资市场是长期多赢的市场，但里面陷阱重重，坑蒙拐骗的也不在少数，如果你傻傻地天真地以为靠一次押注就能改变人生，为什么不去拉斯维加斯呢？反正也就一次机会。

配置！我大半年前写的关于配置的文章依然有效，建议新手们翻回去再看看，只不过基础配置部分已经有了变化。请学习配置的逻辑，而不是照搬那时候的配置建议。

控制风险，愿赌服输，不要阴谋论

该说下 UIP 和 CMT 的事情了。

有人觉得被 UIP 坑了，竟然是因为项目方想给白名单用户多送 50% 的美好愿望造成的。不得不说，项目方把私募提前发出，是经验不足所造成的失误。更重要的是，很多参与者完全不关注平台的公告，快照分配多送 50% 和股票中的除权一样，造成了短期的价格下跌。这事本来很正常，但跟着杀跌，然后各种阴谋论，恨不得项目方承担责任，这就是投资者的不成熟了。

其实真正造成一些参与者不满的是，刚把 EOS 投出去，EOS 就暴涨了，UIP 却暴跌，导致一些参与者像赌徒一样输红了眼，这才是他们愤愤不平的根本原因。把 EOS 投出去了，却不补仓对冲，那就是对自己的投资不负责任。

投资本身具有极大风险，你难道是为了 3 天内胜利出局而来参与投资的么？因为自己的草率造成的损失，却要别人承担责任，你是一个合格的投资者吗，良心不会痛吗？

CMT 的事件更加离奇。一个品种是啥都不知道的标的，价位瞬间被拉高到几百块，然后又砸到几块钱，那些在这个波动

中赔了钱的韭菜，又祭起了战无不胜的阴谋论大旗，说什么项目方和平台联合割韭菜。试问，哪个平台赚着安稳的手续费收入不踏实，非要来割你这茬小韭菜？事实上，这种混乱的剧烈波动，正是浮躁的投机氛围下，韭菜们自相残杀所造成的。

不排除有作恶的平台，但他们会算算这个量级是不是值得作恶。

不排除有些项目和骗子没啥两样，但请睁大你的眼睛判断清楚，真正做事的团队和骗子还是有差别的。既然你投了，就该给团队时间成长和发展，如果你希望 3 天就赚钱离场，还是那句话，为啥不去拉斯维加斯呢？

热爱生活，领悟逻辑和因果

这些年的投资经验让我越来越觉得，投资和生活一样，也是讲逻辑的。日出日落，朝花夕拾，种瓜得瓜，本身就是自然而然的过程。

区块链的市场发展再快，也符合世界的规律，虽然速度比其他领域快了很多倍。

以理解世界的方式去理解市场，像修葺花园一样管理自己的投资，放弃那些杂草，配置好红花和绿叶，闲时看看书，去远方走走，生活本身才是最重要的。

祝愿你早日成为一个投资成功的“生活家”。

2017 年 12 月 23 日

当日比特币价格（美元）14699.20

该来的终会来

已经很久不谈行情，但看到很多新人面对如此暴戾的市场的那种无助和惶恐，我觉得我该做点儿什么。

阅读下文之前请确认以下几点：

本文所有观点仅供参考，如果因为看了本文的原因而产生亏损，本猫概不负责。

本文不会对市场有任何影响，如有碰巧，纯属巧合。

本文所有观点都为个人主观观点，没有任何数据支持。

我个人持有一定量的数字资产，请注意我的言辞可能有不适当的倾向性。

2017 年 12 月 22 日，冬至，在北京是吃饺子的日子。

昨天的区块链资产市场上演了疯狂的暴跌行情。关于到底

是“割韭菜”行情还是“包饺子”行情，朋友圈传得不亦乐乎。作为一个佛系操作选手，很明白一个道理：该来的终会来。

言归正传，直截了当地说下我对市场暴跌的理解吧。

1 本轮比特币价格上涨的重要原因，是美国的合规性期货市场的建立。由于合规性期货市场并不进行实物交割，其价格走势只能依赖于实盘走势，习惯于控制市场的期货巨头们为了获得对现货市场的价格控制权，一路疯狂建仓，才导致了比特币现货价格的一路上涨。当市场开启并成功诱多之后，布局大量的空单，在现货市场上疯狂抛出现货，爆多头的仓位，获得暴利，这是合乎逻辑的操作手段。

2 比特币从 6000 美元上涨到将近 20000 美元，其间几乎没有什么像样的回调，这一轮史诗级的上涨，积累了巨量的获利筹码，需要一场暴跌来让一些人获利离场。再牛的走势，也要提升市场平均成本，才能一步步地整固抬高。

3 某交易所被盗币，是引发暴跌的导火索，但事实上，这个三流交易所被盗币对市场原本影响有限，明显是被刻意地传播才最终导致了这波恐慌。

4 很多国家的财务报告是无法统计数字资产的，一部分机构投资者需要抽回法币头寸做年终报表，让业绩变得好看，要不会影响团队年终奖励。

以上 4 条，已经足够说明本次暴跌是整个市场的刚需。哪有只涨不跌的市场？该来的总要来，本次暴跌来得如此理所应当。

问题是，之后的市场会怎么走。

以比特币为例，请思考以下几个基本问题：

1　比特币的价值来源是什么？

2　比特币整体的趋势是在增长还是在削减？

3　合规期货交易所和即将上线的 ETF 对这种趋势的影响如何？

4　比特币是否具备一个漫长的熊市的基础？

5　机构投资者计算完投资收益的法币头寸还有没有更高回报率的去处？

相信大家对上述问题会有自己的答案，我不再一一解读了。在过去的时间里，我们都在一路成长，我相信我的读者也应该有更好的思考能力。

区块链市场的一些投资原则，也许能帮助到你：

1　用“丢了不心疼”的钱来参与投资。

2　投资区块链资产本质上是一种资产配置，而不是暴富手段。

3　对于优质的品种：囤、配置、不要看。

4　生活比投资更加重要。

最后，说说我对本次暴跌的心情。

暴跌那一刻，要说没有一丝一毫的难受，那肯定是反人性的。账面资产缩水，谁都会心疼，哪怕是可能永远都用不到的资产。

不过，这样来一个大调整，等于是确定了阶段性的底部。因对市场未来不确定而悬空的心，算是放下来了。

还是那句话：比特币的价格，短期不可预测，长期毫无悬念地上涨。

2018 年 1 月 4 日

当日比特币价格（美元）15599.20

关于 GBI 指数调整的说明

2017 年年初，我主导编写了一个 GBI 指数，这个指数在 2017 年增长得非常惊人，从 2017 年 1 月 1 日的 1000 点开始，到 2017 年的年底，最高竟然超过了 20000 点，这意味着，如果随时保持资产的配置比例和指数一致，年收益率大概是 20 倍，是不是很佛系？

但是，根据指数比例配置资产是做不到的，就算是每天调整，也最多是接近，这也是为什么没有办法根据这个指数推出“指数基金”交易的原因。在区块链资产市场，真正的“指数基金”还需要从逻辑上重新设计才能面向市场。

去年编写指数的出发点相对简单，就是希望找到一个能独立于单个交易品种走势的趋势性市场轨迹，这个指数也确实比较合理地反映了市场的趋势。经过近一年时间的试运行，我们

对这个指数的意义有了更加深入的了解，所以在 2017 年年底，我们对指数的成分构成和权重比例做了调整，作为指数的主导人，我把调整的一些原因对大家公开：

1. 比特币的权重从 50% 降低到了 30%

随着市值上涨，比特币面临的不确定性越来越高，作为一个单一品种，单日涨跌幅 20% 以上的极端行情对指数影响过大。降低其权重，会让指数走势相对平缓，更有利于趋势的观察。

2. 增加了 EOS，并将其权重放到和 ETH 一样

同样是区块链工业基础，不同的次代，放在一个基准线上观察，对趋势具有对冲的优化价值。

3. BCC 和 QTUM 作为两个现象级品种，按照 5% 计入权重

4. 其他品种做了一些增减

为了反映行业的“多链性”，ETH 链上只选了 ETH 和 DGD。DGD 被选上有两个原因：第一，它是 ETH 上的第一个 ICO 项目，具有长期观察价值；第二，它是一个区块链稳定货币的受益概念，具备独特性。而 EOS 只是临时使用了 ETH 的链，未来肯定会独立运行，所以不算 ETH 的链上品种。

5. 依然没有加入瑞波

瑞波是一个完全中心化的可以随意发行的品种，我至今认为它和区块链的价值没啥关系，而且它的涨跌与整个区块链市场没有任何关系，放弃将其纳入 GBI 的统计会更有利于指数的合理性。

6. 其他的调整也都经过了认真的考量，在此不一一解释了

7. GBI 指数的成分品种和权重每年会调整一次

调整的时间节点为每年元旦前后一周之内，调整的目的是为让指数更有效地反映行业趋势。

我们希望 GBI 指数能真正成为行业趋势的指针。

（特别提醒：指数不作为任何投资依据，以指数权重资产作为投资依据，盈亏与本猫及指数编制团队无关。）

2018 年 3 月 9 日

当日比特币价格（美元）9337.55

风雨飘摇之际，我选择做个超级节点

说最近是整个行业风雨飘摇，大家应该都是同意的。

从 2016 年初起步的这轮超级大牛市，不仅让区块链行业的总市值屡创新高，更让无数的人因为财富效应而奋不顾身地杀入。当一个极其不成熟、没有监管并且看上去存在创富效应的市场，涌入了大量的投机者和大量的投机资金时，市场的泡沫必然会越来越大。而随着监管的落地，市场不可避免地进入了一个挤泡沫的过程。泡沫将会被挤成什么样子，谁也无法预测。

市场此刻正处在一个非常微妙的平衡点。一方面，流言蜚语满天飞，各种利空不断：索罗斯参与做空，币圈大佬被黑化，交易所遭黑客入侵，中本聪似乎也迫不及待要现身，至于比特币本身的闪电网络（Lightning Network）更是看上去要“失败”的样子。没有经过几年风风雨雨历练的人，说不定真的会吓破

了胆，清仓走人！“把钱还给我，我不玩了还不行么”，是吧？

另一方面，全球对区块链的讨论又到了一个新的高点。“3亿人一夜之间懂了区块链”“三点钟”“连睡觉都是浪费时间”，各路 VC（风险投资）大佬带着各路明星像小学生一样谦恭地和之前看不上眼的“币圈人士”短暂地和谐共处一群，尽管这个群很快就成了 VC 大佬们发现割韭菜新哲学思想的阵地，但对于这个行业来说，受关注程度较之以往呈几何级别地提升了，这是不言而喻的。而出于对区块链资产投资价值的认知，大量资金正在想办法入场也是不争的事实。

于是，市场剧烈震荡，比特币的价格上下两难。

处在这上上下下令人不安的市场里，普通投资人该怎么办呢？

答：凉拌。

围棋术语：走不好的地方，不走。

既然患得患失，不知道怎么做才是对的，那怎么做都错的可能性就非常大。

如果你之前只是配置了一部分区块链资产并且已经被套，可以干脆不看了，等 3 年之后再看，说不定是意外惊喜。

如果你 All-in 了，又完全没有风控意识，买在了高点被深套，并且完全没可能等 3 年，那我只能希望你有其他赚钱能力了。既然是成年人，学会自己承担责任吧。

放弃对价格的关注，踏踏实实地做事，在低谷的时候布局，

这种看起来反直觉的行事方式，有可能才是最佳的选择。

我之前做的所有事情，充其量算是区块链行业的“周边”项目，而现在这样的弱势市场，给了我更多的机会，以及更加从容的时间，除了把那些周边项目运行维护好，我还将做一个区块链的公益项目：EOS 超级节点。

为什么说是公益项目呢?

因为这个项目不以赚钱为目标，而是以将公众利益最大化为愿景，建立一个高效稳定的超级节点。如果 EOS 上能实现这个功能的话，扣除必要的带宽、设备成本和少量的人力成本之外，所有的收益都按比例分配给投票的人。万一（我不确定会不会有这个万一），EOS 没有根据投票数量和地址返还收益的功能，我们将通过人工验证的方式，把可分配收益中的 50% 分发给经过验证的排名前 50 的用户，其他部分用于 EOS 相关项目的扶持。

我为什么要做这个公益项目?

第一，回馈行业。作为区块链行业的长期从业者，也是这个行业的受益者，我用力所能及的事让区块链网络变得更加安全可靠，是言行一致的选择。

第二，让更多的人有动力参与区块链社区的管理。投票不应该是只有义务没有权利的事情。选票即价值，选票即资产，投票机制的民主价值本身，应该在区块链世界得到最好的体现。

第三，我在乎“做了一件事”的体验，这代表着荣誉和担当。

如果 EOS 未来成为了“区块链操作系统”级的存在，成为超级节点本身就是巨大的荣誉，这与有多大的收益完全没有关系。

我将如何做好这个项目?

第一，我选择了著名的区块链开发者冯晓东作为这个项目的技术伙伴。我相信以他的能力，能够以最漂亮的方式搭建和维护好这个节点。

第二，我选择了全栈工程师（Full Stack engineer，掌握多种技能并能利用多种技能独立完成产品的人）赵余，作为这个项目的运营伙伴。用全栈工程师来做运营在这个项目上绝不浪费，为了这个节点安全可靠，甚至还是十分必要的。

第三，为了保障投票人的收益，我们还将建设一个全球超级节点的监控系统。用户们可以根据这个监控系统，把票投给其他收益率更高的节点，只要其他节点也采取透明可靠的分润方式的话。

第四，我们的团队位于东京，能选择全世界最好的网络、服务器和机房，从硬件上保障这个节点的安全可靠。

第五，我本人持有相当数量的 EOS，只要做到公平分润，我自己也能有不错的收益。并且，我个人的信用价值，远远超过一个节点的收益。区块链世界，信用即资产，我必然会用公平公开的方式来保护我最大的资产——信用。

请记住 EOS 老猫超级节点的域名：

EosLaoMao.com

欢迎登录这个站点登记信息，你也可以在登记表的最后留下你的问题。

未来，这个网站还将上线论坛，大家可以在这里讨论关于EOS的一切。

2018 年 3 月 17 日

当日比特币价格（美元）7916.88

来，猫叔按摩一下！

当前的区块链资产市场一片凄风苦雨，大量ICO项目破发，连主流资产也有不小的跌幅，望着账户资产大幅缩水，是不是吃饭加个鸡腿都有罪恶感？

作为一棵2013年进场的资深老韭菜，老猫知道很多人或因为参与时机不对，或因为姿势不对，此刻正备受煎熬，市场上各种满天飞的负面消息像一根根针，不时刺痛着本已脆弱的神经。这般煎熬，何时到头？

是时候给大家按摩一下受伤的心灵了……

1. 为什么一直“跌跌不休”？

这种问题，怎么回答都错，但有一句话不会错：市场永远是对的！

以比特币为例，按照人民币计价，本轮大牛市从 1500 左右启动，最高上涨到 12 万，涨了 80 倍！即使现在跌到 52000 左右的价格，还是有 35 倍的惊人涨幅！你说市场跌跌不休，难道说你只接受一个只涨不跌的市场？

比特币已经是一个经济奇迹。2015 年之前的比特币，是只有一小撮人以“万八”为目标的自嗨。随着市场的扩大，比特币的价格和市值都飙升到了各国政府无法忽视的程度，不管是接受还是监管，也不管是痛恨还是拒绝，比特币已经从小众极客的玩具，成长为一个不可忽视的经济生态，这本身就是比特币的巨大成功。

关于比特币最精妙的比喻，是李笑来的“抽水马桶”比喻：比特币就像抽水马桶，一旦被发明出来，只会是用的人越来越多，根本不可能再回到比特币出现以前的世界了。

那么，为什么这次比特币跌了这么多？

因为前面涨太多了啊！如果把比特币看成一种商品，哪怕是按照经济学原理来说，其价格也将围绕着价值波动。尽管使用比特币的人数在这两年大幅增长，但相比将其作为炒作标的的人数来说，增长还是滞后的，在价格的泡沫出现以后，回落到一个平衡于（甚至低于）市场需求的价格是非常合理的。所以，价格的下跌，正说明比特币是一个自由市场，具有自我调节功能。

涨跌本是平常事，对于比特币这样可以长期看好的品种，最坏的打算也无非就是等到其价值被彻底发掘的未来。相信我，这会比你想象的还要快！

2. 为什么一些小品种跌得更狠？

一句话：越大的泡泡，破起来越难看！

是个程序员就敢开发区块链，是个项目就敢发币，是个 VC 就敢似懂非懂地吹牛逼，就算是铁头老韭菜，也不得不承认市场的泡沫确实太大。

无论如何，区块链行业目前依然是初级阶段，以手机行业类比的话，目前还在功能机时代，一旦“安卓系统”出来，之前各种花里胡哨的功能机真正有用的功能就只剩下了通话了。区块链的系统，在将来必然是少数几个寡头平台的天下，那么多看上去能无限遐想的 ×× 链，最终会变成平台系统中的一个小功能，随着平台级系统的降临都将成为历史。所以，市场上这两年发行的 ICO 项目，相当一部分必然会归零。要是把归零视为最终的“目标”，那眼下看似凶狠的下跌还只是温柔的前奏呢！

3. 这个市场还有希望吗？

我的判断是：这个市场未来大有希望！

但是两极分化会越来越严重。真正有价值的品种，将会涨破你的想象力，而大量的垃圾品种归零也毫无悬念。如果是圈子里的老人，可以回想下 2013 年那会儿名目繁多的一堆山寨币如今安在？

比特币依然是强势品种，它是区块链世界一切的根基，一共只有 2100 万个，目前已经挖出超过 1500 万个，剩下的还要挖 100 多年才能挖完，每一枚比特币都无比珍贵。未来世界只有两种人，有比特币的和没比特币的。你现在还有资格做出选择。

其他品种我不敢随便说，授人话柄没意思，大家自己判断吧。

4. 猫叔你现在在做什么？

没偷懒，但是正在做的事情不能全说。就说几点吧：

- 投一些项目，基本上定位于行业的基础需求项目。
- 参与一些项目。以我现在的作风，如果这个项目不够我吹牛逼，我是不可能参与的。
- 在东京筹办一个接受比特币支付的综合服务类公司。这个公司将与一家日本知名的公司进行合作，旨在打破一切不便，推动比特币成为主流支付方式，为有比特币的人在日本过上有尊严的生活提供便利。
- 构建一些项目。之前的 IPO、ICO、IEO、IFO 都没兴趣了，

也不好玩，我将来会玩个 IDO，没听说过吧？

IDO 就是，我出钱，我发币，但不以任何形式售卖，只用来奖励给帮助我实现项目 idea 的人，和参与这个项目并做出有效贡献的人。我希望用这个方式去解决一个巨大规模的难题，酷不酷？

2018 年 3 月 26 日

当日比特币价格（美元）8209.40

关于 EOS 超级节点的思考

半个月前，我发表了一篇《风雨飘摇之际，我选择做个超级节点》。结果，我被贴上了一个标签："贿选"。

给我贴上这个标签的，竟然是某知名科技媒体。

我个人对社区政治完全不感兴趣，甚至我在发表这篇文章之前，并不知道分红给参与者是不符合 EOS 宪法精神的——任何行为只要没有被明令禁止，那应该就是可以做的，不是吗？——所以，在没有明确规则的前提下，就给我贴上"贿选"的标签难道公平吗？

相对地，Block.one 副总裁 Thomas Cox 的评论就客观中立得多，他认为，正是因为他没有尽快写出"宪法"初稿，才导致我可能因违背规则而造成排名下降。



Thomas Cox 04:25
I read that as "EOS LMAO" and on reflection that's not too far off. ;-)

I'd better get that draft Constitution out soon so he has time to shift to a business model that won't be in direct violation of the Constitution, so he won't be at risk of losing his tokens and his standing in the producer rankings.

Thomas Cox 是 Block.one的副总裁，大体给大家翻译下：

> 我读了老猫关于超级节点的计划，并且我想我理解的没错（收益分配给支持者）。
> 我最好尽快写出“宪法”初稿，以便他有时间调整他的商业模式，这样可以帮助他避免因违背规则而导致丢失代币和排名下降。

看到他的回复时，我已经知道我该怎么做了——我会放弃任何有可能导致排名下降的违宪行为。所以，我在这里声明：

EosLaomao 节点将不会采用任何形式反馈分红给投票人。任何人投票给我，只是出于信任我不会作恶，信任我会以最大的努力把节点管理好。

有人会问，你拿到那么多的收益，我怎么保证你是用于社区？

这个问题我稍后回答，先聊一下《三体》中的面壁者。

以下是三体中面壁者的定义：

“选定一批战略计划的制定者和领导者，他们完全依靠自己的思维制定战略计划，不与外界进行任何形式的交流，计划的真实战略思想、完成的步骤和最后目的都只藏在他们的大脑中，我们称他们为面壁者，这个古代东方冥思者的名称很好地

反映了他们的工作特点。

“在领导这些战略计划执行的过程中，面壁者对外界所表现出来的思想和行为，应该是完全的假象，是经过精心策划的伪装、误导和欺骗，面壁者所要误导和欺骗的是包括敌方和己方在内的整个世界，最终建立起一个扑朔迷离的巨大的假象迷宫，使敌人在这个迷宫中丧失正确的判断，尽可能地推迟其判明我方真实战略意图的时间，面壁者将被授予很高的权力，使他们能够调集和使用地球已有的战争资源中的一部分。

“在战略计划的执行过程中，面壁者不必对自己的行为和命令做出任何解释，不管这种行为是多么不可理解。面壁者的行为将由联合国行星防御理事会进行监督和控制，这也是唯一有权根据联合国面壁法案最后否决面壁者指令的机构。为了保证面壁计划的连续性，所有面壁者将借助冬眠技术跨越时间，一直到达最后决战的时代，这期间，在何时和何种情况下苏醒，每次苏醒期有多长时间，均由面壁者自行决定。在以后的 4 个世纪的时间里，联合国面壁法案将作为一项与联合国宪章同等地位的国际法存在，它将与各国制定的相应法律一起，保证面壁者战略计划的执行。

“面壁者所承担的，将是人类历史上最艰难的使命，他们是真正的独行者，将对整个世界甚至整个宇宙，彻底关闭自己的心灵，他们所能倾诉和交流的对象，他们在精神上唯一的依靠，

只有他们自己。他们将肩负着这伟大的使命孤独地走过漫长的岁月。”

我对 EOS 超级节点的认知是，它应该是 EOS 区块链系统的“面壁者”。每个节点除了在遵守规则这方面必须高度一致之外，其背后的人，应该有独立的价值观，除了做好节点本身，他完全可以不在意外界的任何声音。甚至，我认为 EOS 超级节点之间的联盟都是不应该存在的，至于是否与 Block.one 去进行互动，更是非常次要的事情。每个节点以自己的方式，告诉别人你会怎样做好这个节点就够了。

我不光是这么认知的，我也是这么做的。自从公开宣布要做超级节点以来，我收到的合作邀请或者咨询不在少数，很多人甚至想把超级节点当成创业计划来做，但，这显然不符合“去中心化”的运行逻辑，所以，我通常的回复是：

最新的规则：任何一个 EOS，都可以投出 30 票。也就是说，如果你有 1 个 EOS，你可以投给 30 个节点，也可以选择只投给几个节点，但你不能给 1 个节点投超过 1 票。

这个设计的巧妙之处在于，令投票不再有唯一性。对于各个节点来说，把自己做得更好显然更加重要了。而用户，也不再需要在投给 A 节点还是 B 节点上犹豫了，大多数人喜欢的节点很难超过 30 个，而 EosLaomao，也只能尽可能地争取成为你喜欢的那一个。

这样的规则会带来什么变数呢?

1 “贿选”不再有意义。由于每个 EOS 能投出 30 票，所以，超级节点之间的竞争将更多倾向于声望和技术。

2 超级节点竞选难度变大，不确定因素增加。如果有一个交易所留存压倒性数量的 EOS，理论上它可以投票垄断全部 21 个超级节点，所以我建议 Block.one 制定每个地址投票的上限，或以其他方式限制关联地址的投票，这样做会让系统更加安全。

3 绝对不要把“超级节点”作为一个创业项目来做。任何创业项目都不能建立在运气之上，由于超级节点投票存在不确定性，当选和落选都有可能，对“创业人”来说结果差异可能会很残酷。

所以，说重点：

目前大家看到的所有关于超级节点的竞争，在交易所可以参与投票的机制下，可能都是无效的，因为超级节点有可能被拥有大量 EOS 的交易所垄断。希望 Block.one 能注意到这个问题。

基于这样的事实，EosLaomao 有可能无法成为超级节点，如果出现这样的情况，我将依然把 EosLaomao 作为优秀的备选节点，并且不在意任何的成本。

由于不确定能不能成为超级节点，所谓的丰厚收益也就无从谈起，相应地，我将如何使用这笔收益的问题也变得不再重要。

但，如果因为大家的支持，EosLaoMao 成功当选了超级节点，我曾宣布的不为赚钱而做事的承诺依然有效。我相信，以我的资源和能力，能够将这些收益使用得足够好，为 EOS 社区创造更多的价值。

最后，申明一下，EosLaomao 的超级节点竞选完全是老猫个人的行为，与 INBlockchain 没有任何直接的关联。我之前曾看到竞选节点中有一个 INBlockchain，这个节点与 INB 无关，并不是我们的同事们做的。但这或许会让 INB 有动力另外再做一个真正的 INBlockchain 节点。

下部

二十六周区块链投资笔记

这部分内容，是 2016 年 6 月至 2017 年 1 月，老猫每周四晚上在 BCA Club 面向内部成员所做的分享。那是超级大牛市来临前的幽暗岁月，大家抱团取暖过冬，荣幸的是，因为这些分享，BCA Club 的很多成员坚定了信念，牢牢拿住了手里的区块链资产，造就了后来的大量 A8+[A8 是人民币资产超过千万（8 位数）的意思，譬如 3000 万就是 A83，是资产圈的一种约定俗成的表达]。

2016 年 6 月 2 日

当日比特币价格（美元）537.97

比特币 3000 点（3000 元人民币）左右启动，最高达到 3988 点，上涨了近 1000 点，目前回到 3500 点左右，初步探底成功。但未来的方向取决于资金面及市场意愿，暂时无法做短期价格的判断，中长期依然保持牛市思维。

大幅回调的主要原因

1　由于国内外差价特别大，价格需要一个平衡过程。国内外的差价用 3 天时间从 500 到了 50，扣除资金成本及汇率影响，价格基本上已经平衡。这 3 天时间，全球部分法币因为比特币的原因大规模地流动，已经搭建好通路的人通过跨国搬砖，赚得盆满钵满。

2　技术调整的需求。技术是另一个话题，不多展开。目前在50% 位置获得支撑，需要通过盘整确定市场价格锚点。

需要注意的风险

绝对不要在现在的价位做高倍率杠杆，不管是多还是空。据说这次发生了著名的双爆事件：5 月 29 日晚上 8 点，有人在 3800 价位多空各开 20 倍杠杆满仓，早晨一醒过来，多空仓位都没了，因为当夜的价格最高 3988，最低 3630，多空仓位都被爆了。（本年度的币圈最佳笑话就此出炉：“× × 期货交易的系统是不是有问题啊，我的仓位怎么被隐藏了？价格还是那个价格啊！”）

价格到达一个新的位置，市场是没有锚点的。注意，这是第二次说“锚点”这个词，在一个没有锚点的市场，盘口特别虚，大幅上下都很容易，这也是市场的风险所在。

我一直主张，群内的成员业余投资的话，买现货放着就妥了，这是最安全的。我们建群的时候，比特币的价格大约在2000出头，这一路上我对大家的建议一直是买现货长期投资，能按照这个方式做的，应该都不会亏钱。

聊聊这波上涨的原因

- 人民币汇率新低，造成避险需求。
- 政府对互联网金融的强化管理造成流动资金寻找突破口。
- 某交易平台被监测到每天买入资金为 3 亿人民币。
- 长期盘整后技术形态上的突破带来大量的技术派的加入。
- 新用户的增加和公众的意识觉醒（可以看谷歌和百度指数）。
- 传销团队号称要买 500 万个，说已经买了 200 万个。（虽然我表示怀疑，但既然是传闻，也和大家分享一下。）

关于 DAO 和 ETH

上周六云币上线了 DAO，现在价格稳定在 0.85 元左右。我在半个月前写的那篇《THE DAO 风险几何》里提到，DAO 有很大概率破发。以目前的价格计算下来，80 元以上买进以太坊去参加众筹的，目前都已经破发了。按照众筹规则，每 100 个 DAO 的众筹价格是越来越高的，最后的价格是 1.5 个以太众筹 1 个 DAO，后期的成本基本都在 1 元 1 个以上。

对于 DAO，我不建议群里的朋友投资。因为 DAO 本身不是一个炒作标的，而大部分的群友并没有能力去选择项目和投资项目，所以，从安全角度，保持观望即可。

至于 ETH，由于被 DAO 众筹后锁定了大量的筹码，目前卖压并不大，所以价格上涨似乎比较轻松，但弹性却越来越小。6 月 28 日之后，DAO 可以以 100 ： 1 的比例回购成 ETH，如果届时 DAO 没有赚钱效应，有可能会对 ETH 形成压力。当然，不排除主力逆向思维，炒一把 DAO。出于价值投资的角度考虑，我对这样的炒作兴趣并不大。

2016 年 6 月 9 日

当日比特币价格（美元） 574.63

大家端午节快乐，希望大家能因为我的分享而赚钱多多！

说说安全的事情

周一闹出一个误会，黑客把从其他交易平台用户账户里盗取的比特币转到某个交易平台上卖了，结果被误传为卖币的平台丢币了，瞬间造成恐慌，比特币的价格出现了 50 元的跌幅。

虽然后来被证明是误传，但随着币价的上涨，各种类似“被黑客盗币”的状况可能会更多地出现，所以，今天先和大家说说如何看待比特币的安全的一些基本问题。

第一，看自己有没有能力独立管理。

这个话题展开太长了，大家可以到群文档中去学习一些钱

包的知识。但自己管理比特币，就要承担自己丢比特币的风险，对于没有很好的密码管理能力以及私钥备份管理能力的用户来说，这是一个挑战。我似乎看到群里有人把自己管理的比太钱包的密码忘记了，这是一个悲伤的故事，如果想不起这个密码，这个币就被永久锁定了，谁也没有办法帮你把币取出来。

第二，如果你依然坚持放在交易所，我个人觉得也不是不可以，但是，你最起码得注意两点：

1 放在哪个交易平台？国内的其他交易平台我不清楚情况，我只敢说云币到目前为止没有丢过币。另外，国内拿过大额投资的大平台，资产规模也比较大，只要没出现巨大数量的比特币被盗，对一些小风险还是有抵抗能力的。
2 绝对不要使用和你的注册邮箱一样的密码。尽可能地使用谷歌二次验证，尽可能地去绑定手机并使用实名验证，分开放在多个交易平台不失为一种办法，但并不绝对安全。

行业最大的并购案

上市公司山东鲁亿通以 30 亿元收购嘉楠耘智 100% 股权，这是区块链行业史上最大的并购业务，如何解读？

1　区块链行业从概念到实体，真正进入了资本的视野，资本大规模进入区块链行业拉开了序幕。

2　资本将寻找区块链产业各个环节的机会来进入这个行业。

3　真正有价值的区块链资产将因资本的涌入而获得更大的价值空间。

4　资本力量将推动这个行业的合规化，并让这个行业加速发展。

结论：普通用户唯一参与区块链行业的方式，可能就是投资购买区块链资产（这话似乎有点洗脑），所以，如果你手里的资产是真正有价值的，请握紧筹码，你不知道有多少人正虎视眈眈呢。

说说市场情况

1. 比特币价格重新站上 3800

上周我在分享中让大家保持牛市思维，不要轻易丢失筹码，这个观点算是被市场印证了。对于比特币，中长期价格依然看好，个人认为今年有大概率破 5000。但如果现在建仓，需要考虑自己所能承担的风险。我妹妹 2014 年 4200 买的比特币还在手里，但她说这笔钱不考虑要用的，所以，她如果放 5 年的时间来考虑，亏钱的概率就很小。

我周一发过一条微博：

短期看，多头一次次地被空头干爆，局部战斗中多头十打九输！

长期看，多头获得胜利却没有任何悬念，因为比特币是不可阻挡的趋势性需求！

喜欢一时爽还是万古长？

看你自己了。

本轮牛市从1500起步，这期间，做杠杆的多头被爆仓无数次，做空的似乎总是在赚钱，然而比特币的价格却一路上了3800元，一直现货持仓的似乎也赚钱了。那么，究竟是谁亏钱了呢？大家思考一下。

2. SIACOIN 本周出现了较大幅度上涨

随着价格的上涨，风险也会随之增加，普通散户不要追涨杀跌。自己研究透彻这个项目，看好就长期持有，不看好，及时获利淡出，都是好的选择。如果试图通过高卖低买降低成本，在这种小市值而早期阶段的资产品种上有一定风险，具体操作我并没有建议，希望大家好运。

3. 依然推荐稳健的用户配置一些 DGD

等它上涨之后我就不会再推荐了。虽然 DGD 的逻辑和巴比

特的分红股 DCS 有类似之处（靠分红获利），但，在能让 DGD 产生盈利的黄金锚定币 DGX 上线后，区块链上就有了真正靠谱的稳定价格的货币了。这是区块链的刚性需求，它的扩张性值得期待。另外，我对 DGD 团队做过尽职调查，虽然是众筹的项目，但他们团队绝不是屌丝创业，而是富二代与富一代的合作创业。新加坡法律对企业有着严格的监管规范，相比还不知道投什么项目的 The DAO，DGD 就是一个已经定向并且项目运行良好的 DAO。作为稳健投资，配置一些 DGD 是风险较小的。另外补充一点，DGD 目前比较低迷的主要原因之一是 Gatecoin 被盗币，这导致大量的用户受到影响。许多用比特币购买的用户被盗币了，导致买盘不足，这对价值投资来说未必不是一个抄底的机会。

说说众筹的事情

本周市场上的众筹很热闹，与之前众筹的项目多数都赚钱了有关，以至于很多人认为众筹和打新股一样，包赚不赔。然而事实上，差别很大。打新股，最起码这个公司已经具备了发行股票的条件，是拿已经做成的事情来募集资金；而众筹，是你给我钱我再干活的模式，这和团队成员人品和管理能力的关系非常大。另外，众筹本身并没有稀缺性，有钱就能参与，这种模式下，大家应该谨慎一些，参与自己能看懂的项目，不要

盲目踩坑！

请记住，区块链项目是否成功，取决于核心的两点：

- 这个项目必须要用区块链方式来解决吗？
- 这个项目在逻辑上是否比用传统方式解决问题有更高的效能和价值？

掏钱参与众筹前，请把这两个问题想清楚。如果这两点无法说服自己，建议不要投或者少投，否则请做好亏损的准备。

2016 年 6 月 16 日

当日比特币价格（美元） 766.31

先聊聊市场行情

1. 比特币市场

这周的比特币用涨势如虹来形容绝不过分。对于比特币未来价格的判断，我依然坚持中长期牛市的观点。随着币价的上涨，风险也正在放大，再次提醒：在没有足够的市场交易经验的情况下，尽量少用杠杆，如果连杠杆倍率意味着什么都不懂就去开杠杆，基本上等于扔钱不听响。

另外，在单边强势市场并没有什么有效的对冲无风险套利方式，做对冲不一定能赚钱，杠杆却有可能爆仓。所以，安心囤现货是已经买入的大多数人当前最佳的策略，至于市场上的小波动，可以直接无视。至于还没买、问我能不能买的，短期

价格我真心不知道，这得您自己做主了，别为难老猫。

2. 山寨币市场

上半周山寨币小涨了一波，然后迅速回落，希望群里的朋友没有因此而受到损失。山寨币为什么起来快跌得也快，是有原因的，下面给大家分析。

什么叫山寨币？就是复制其他币的源代码，经过一些技术参数调整，另外重新起一个名字的虚拟币品种。典型的山寨币有莱特币、狗币，这两个基本上都是“分裂”（Fork）比特币的代码调整参数后发行的。还有一堆山寨币，我就不点名了，名字五花八门到你难以理解的程度，其本质都是一样的，没什么应用和价值，唯一的功能就是炒作。

山寨币存在的意义：

- 验证原品种代码在改变参数的情况下的有效性和安全性。
- 圈钱、圈钱、圈钱。

所有以山寨币作为比特币的小额支付的补充这类说法，都是推广者自己幻想出来的，我真没想到有什么场景，是需要用其他币来“补充”的。比特币目前的位数是小数点后 8 位，即使比特币涨到 100 万美元一个，最小单位也才 1 美分，我相信

大多数人有生之年看不到比特币 100 万美元这一天，所以，别信什么小额支付的替代之类的瞎话，真给你等到 100 万美元了，每天早餐都能加个蛋了，还需要用山寨币来小额支付?

因此，山寨币的行情有如下特征：

- 永远在下跌通道中。
- 偶尔反弹也是旧人套新人。
- 没有任何长线持有价值，逢低买入也是为了逢高出货。
- 主力品种涨到高位，有部分风险资金顺手去干一票就跑，这时候会有很短期的行情。

对参与山寨币交易的建议：

- 风险厌恶者，坚决不要碰山寨币；
- 风险喜好者，可以在低位买入等高位卖出，参与一下博傻的游戏，但也要做好归零的准备。

再聊聊区块链资产的配置

1. 将比特币配置为个人资产的一部分

配置的对应称呼是什么？ All-in。也就是把鸡蛋放在一个篮

子里。

将区块链资产作为个人财产的一种配置，是均衡性投资方式。我常说这样一句话，“买入比特币就是做空全世界”。逻辑上，全世界的其他资产价格，和比特币的价格应该是反向的。我们无法预判未来世界的不确定性，将三分之一的资产配置成比特币，或许是一种明智的选择。

我需要解释的是，比特币是最大市值的区块链资产，也是区块链资产的代表，简单地将比特币作为个人资产的配置并没有什么问题，能做到这一步，等于已经为你的资产在不确定的未来世界里增加了抗击风险的能力。

2. 将比特币配置为区块链资产的一部分

2016 年以前，区块链行业是没有配置这一说的。可以说，那时候但凡“配置”了山寨币的，基本都亏得丢了裤衩，就连比特币本身都经历了一个暴跌探底的过程。

区块链行业在 2016 年迎来大爆发不是偶然的，这说明其应用已经向纵深化发展，区块链资产的概念也开始变得明晰，这才使配置区块链资产成为一种可能。

假设你把个人资产的三分之一配置成比特币，在比特币大涨的时候，固然收益丰厚，但当比特币价格下跌的时候，也颇有一种“裸奔”的感觉。

如果将三分之一的区块链资产配置成几种不同的类型，或许是更好的选择。这是因为，区块链资产之间由于资产特性不同，波动性并不相同，涨跌幅也不一致。在当前整个区块链行业大爆发的背景下，或许将是更为安全的。

配置区块链资产，比特币以外的其他资产要看其是否具有长线的真正价值，这点非常重要。就云币上线的资产来说，以下是可以作为配置的品种：

- 比特币。这个不用说，区块链资产的标杆。
- 以太币（ETH）和 DAO。DAO 尽管应用前景不明，但在本月 28 日之后是可以按照 100 ： 1 换回以太币的，如果预期看涨以太币，等于是按照一定的折扣购买了以太币，所以把它当作以太币配置没什么错。
- 云储币 SC。这个资产的背后是云存储的服务价值，可以作为小比例配置，但最近价格上涨了不少，或许需要择机买入。
- DGD。值得一提的是 DGD，众筹成本在 18 元左右，总盘子 200 万，对应的是在新加坡严格法律管理下的黄金等值资产 DGX 流通手续费的分红权。如果持有 200 个，就意味着享有了区块链黄金锚定资产 DGX 未来的交易手续费万分之一的分红权，意义非同凡响。这样一个真正有应用支撑并且分红预期明确的小盘品种，其价格数倍于以太币都是合理

的，所以，且配置且珍惜。

特别说明：DGD 是一个公开众筹的品种，云币只是交易平台之一，目前平台占有筹码比例不到 5%。由于盘子太小，价格暴涨之前能大量卖出的很少，很难有庄家进来，所以，理解其价值的散户才是这个品种的主力。由于众筹的价格相对还是比较低的，只有这些人把筹码大多数都交出来后，其市场价格才会真正被发现，分红预期将决定这个品种的最终价格，老猫无法对您的投资收益做任何担保。如果您进行资产配置，请自己评估风险，老猫只是对其可能的价值进行提示。

建议配置区块链资产不要贪心，也不要有赌心，合理配置才是硬道理。更加不要轻易 All-in，因为“成功的人生需要对冲”。

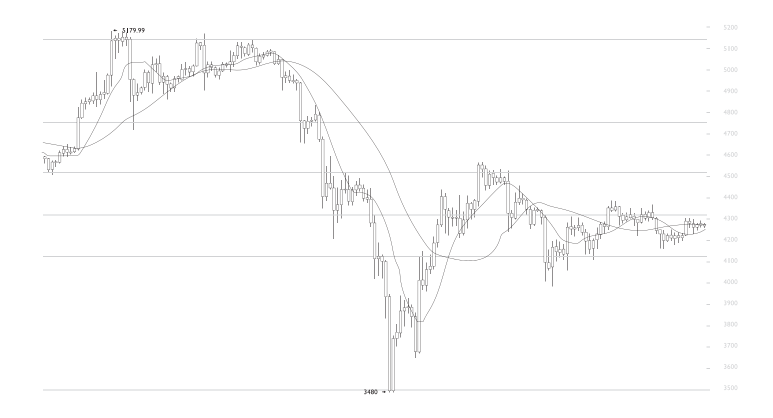
2016 年 6 月 30 日

当日比特币价格（美元）673.34

对价格中枢的认知

上周有些朋友很幸运，在看了笑来在群内写的注意风险的共享文章后，立刻调整了自己的仓位，成功避开了这次价格剧烈波动造成的损失。调整之后，对于比特币的市场情况我也在最近见缝插针地做了一些判断，但谁都知道，短期行情是非常难以预测的。今天只是和大家说一些交易及行情中的一个基本知识：价格中枢。

所谓价格中枢，可以理解成一个区间，其位置在一轮短期行情的 50% 位置。即使如这次极端调整的行情，反弹的价格依然回到了价格的中枢点上，如图：



价格从5179元下调到3500元左右，反弹到4300元的中间点位进行盘整（股价经历了一段时间的急速上涨或下跌之后，波动幅度开始变小的现象），寻找下一个突破的方向。而4100~4500元的区域，就是价格中枢区域，一旦确定3500元左右触底，反弹到价格的中枢位置是合理的。尽管本次的反弹有英国“脱欧”的外部因素影响，但真实的价格反弹需求才是真正的驱动力，外部因素只是让这个中枢回归变得更加完美。

价格中枢说明了一个问题：追高或者杀跌，都是不理智的。最坏的情况，还是能在中枢附近寻求减少损失的方法，但这仅仅适用于现货，如果是开杠杆交易的，可能等不到触底反弹，仓位就被爆掉了，任何的中枢对你都不再有意义。

比特币的中期趋势

大家都知道，我对比特币是长线看好的。到目前为止，基本面并没有任何变化，比特币作为最优秀的区块链资产依然是极具价值的，即使经历了本次的暴跌和反弹。但比特币的价格依然比一个月前的价格高出了 30% 以上，这对于一个投资品来说，已经是非常了不起的上涨幅度。

7 月份将会发生很多事情。

第一是我们都知道的比特币的产出将会减半。这次减半后，每天将只产出 1800 个比特币，对于市场的供应是真实地减少了。但这次减半的预期应该在之前的价格已经消化了，所以，减半之后应该不会马上就上涨，甚至，因为利好出尽而被砸一波也是正常的。所以，耐心持有现货，等到资金宽松带来真正的市场红利机会时，才是比特币真正稳健上涨的阶段。至于手里持有现金的，寻找机会买入然后等待，是值得推荐的做法。记住，现在买入的币，做好囤 3 年的准备，如果想短期投机，得看自己的能力。

第二是隔离见证即将发布。隔离见证允许现有的软件和升级后的软件在计算交易 ID 时不用考虑签名，这解决了所有不必要的第三方交易延展性，使得编写比特币钱包软件更加容易，也令比特币智能合约设计简单得多；容量增加，新的区块格式

意味着可以容纳更多的数据，增加了一个区块中的交易数据。

另外，比特币的区块链扩容问题也将进入新一轮的议事日程，扩容问题也终将通过市场的方式得到解决。不管采用何种方式，我对解决这个事情表示乐观，这将扫清比特币发展道路上最大的障碍。

目前比特币的行情状态是盘整状态，任何交易品都会有两种常规的行情状态：盘整形态和单边趋势形态。从一个大周期来说，我判断现在是一个超级大上升过程的盘整，这个盘整之后选择上、下都是有可能的，但按照月度时间来看，价格将是盘升的。

根据目前的状态选择不同的交易策略是非常重要的，基本原则是，现货看个人的抗风险能力，持仓或者离场都可以。对杠杆交易有一句忠告：不参与盘整。方向不明确的情况下，做杠杆是风险很大的事情。

其他市场杂谈

本周 SC 创出了新高，但不建议追涨。任何投资都有机会和窗口的区域，而 SIA 公司的 1.0 商用版已经按时发布，我自己已经开始安装使用。同时，SIA 的股权投资和其他公司的商用也取得了一些进展，对这个项目的进展我表示乐观，短期内 SC 的价

格是需要在市场找到合适的锚点的，投资要谨慎，而对于成本很低的长期投资用户，可以阶段性地忘记这个资产了，让时间去帮你沉淀财富即可。

最近几天有其他平台的某些品种出现了疯狂的过山车行情，前一天上涨 100%，第二天又跌回去。这样的情形就是我上次分享中讲过的山寨币爆发式行情，没有极强的风控能力就别参加了，和赌博没啥两样。

Waves 本周跌破了发行价，这也意味着所有参与众筹的人都被套牢，我几周前对最近众筹项目的一些观点被印证了。除非 Waves 在未来能有令人惊喜的表现，否则纯粹的炒作很难改变基本面的价值。在我的理解中，Waves 并没有特别创新的部分，只是瑞波和 NXT 的混合体，很难想到简明的应用场景。以后，对于众筹大家谨慎为好，由于众筹阶段信息的极度不对称，很多人参与众筹是盲目的，而一旦上线交易，钱是聪明的，最终市场会定义合理的资产价值。

云币最近会上线新的交易品，但是否投资，以及资产的价值需要自己判断。我仅仅能明确说明，上线的品种是一个应用型的区块链资产，在应用过程中会被消耗，但具体上线的日期暂时无法透露，云币网做好准备后会发布公告开始交易。

云币网今年还将上线 5 个左右的交易品种，目前这些品种都在考察审核中。我们不能确保每个交易品种上线后一定都是

上涨的，因为每个品种都有不同的价格区间时间段。我们能确保的只是，这个区块链资产是真正有意义的，不是为了区块链而区块链。另外，开发团队是否靠谱，是否真正是在做事而不是在作秀，也是我们考察的重要条件。

2016 年 7 月 6 日

当日比特币价格（美元）677.33

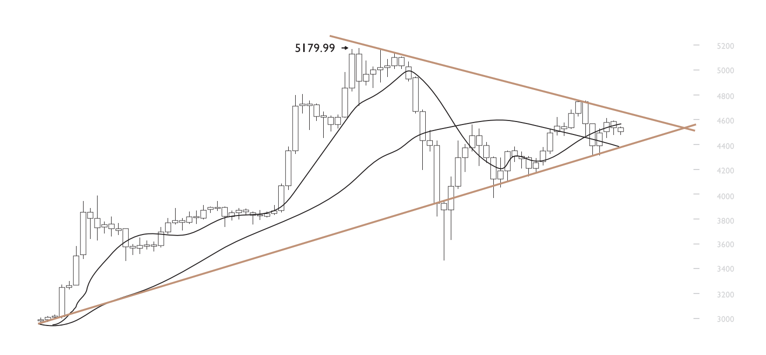
今天聊一下简单的画线法，以及比特币和以太坊的行情。

简单的画线法

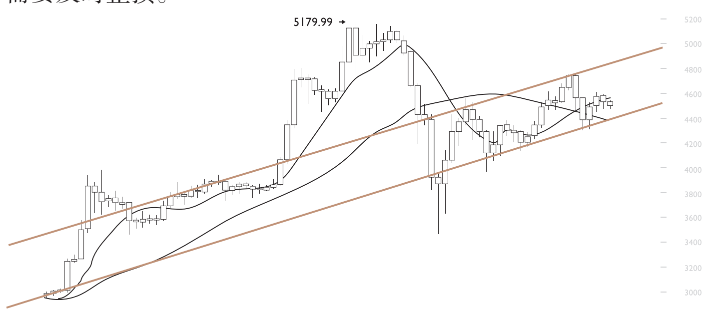
对于行情，一千人有一千种看法，所以，学会用自己的系统来分析和判断行情，是从市场盈利的不二法门。我之前一再说的“手持现货忙自己的事，每周关注一下行情”其实也是一种系统，叫“懒系统”。而对于有时间分析研究，想获得更大收益并且有一定的风险管理能力的朋友，显然更希望找到市场波动的规律，再通过波段赚取更高的收益，那么，画线可能是最简单的入门方法。问题是，每个人的画线方式可能也是不同的，今天举两个画线的例子，如果有时间，你可以通过谷歌去学习

更加丰富的画线技巧。

第一种最基本的画线方法叫收敛旗形，也有人叫三角。从这张图可以看出，比特币的价格是运行在一个不断收敛的旗形中，而突破将会大概率在旗形末端形成，这个形态的优点是一目了然，缺点是经常性的事后诸葛亮。



第二种简单的画线方法叫平行趋势。找到这个规律，可以在上升态势中轨道的上轨减仓，下轨加仓，但一旦轨道突破，需要及时止损。



画线的方法还有很多，结合自己的理解，或许会对你的交易系统有所帮助。

说说比特币

基本面

减半在即，减半的日期在 7 月 9 日，这个利好应该已经提前消化了，但实质性的因减半而显得资金宽松的利好应该在减半之后几个月才体现出来。

扩容纷争，扩容的事隔一段时间来一下，我对于未来扩容纷争的解决是持乐观态度的，但这个事件会被多、空双方反复利用来影响行情，所以这个纷争纯粹是多空博弈的需求造成的。

技术面

个人倾向于目前是牛市盘整逐步走高的形态，可以参考上面画线的第二张图，有效破除下轨，为阶段性多头行情的结束，需要从更加宏观的态势来看趋势。

2016 年整个下半年为比特币的多头主场，是有可能的，但随着价格的提升，市场波动会越来越大，杠杆交易的风险越来越高，个人操作还是需要谨慎。

聊聊以太坊

没有任何证据表明以太坊本身的基础出现了崩溃性的问题。一个附加于以太坊基础上的 DAO 的代码错误，不足以对以太币价格影响这么大。造成价格如此大幅下跌的主要原因，也许是以太坊之前被过度炒作，现在的价格下跌只是正常的价值回归。

不论最终价格会走向何处，以太坊作为区块链龙头品种的地位是不可动摇的，目前并没有见到一个足以向以太坊发起挑战的技术平台，DAO 事件也终将尘埃落定。基于我所了解的以太坊的“神”态，它的未来依然值得期待。

之前说过，以太的价值与价格的关系，如果 40 元以下的以太币，我会觉得是超值的，但 100 以上的价格显然太高了。40~100 元的价格，就完全是多空博弈甚至是庄家和散户之间博弈的结果，但这个博弈过程最终将受到真实价值的影响，这个过程也让普通用户参与投资的难度变大。

不管行情如何，我对以太坊未来会再次成为耀眼的明星保持乐观态度。

2016 年 7 月 14 日

当日比特币价格（美元） 658.08

比特币减半

基本状况

比特币于 2016 年 7 月 10 日凌晨实现了第二次减半，这次减半意味着 2100 万枚比特币已经发行了 75%，按理论计算，到减半那一刻之前，已经发行了 1575 万枚比特币。减半前每个块可以出产 25 个比特币，减半后每个块只能出产 12.5 个比特币。减半前比特币的年化通胀率为 8.34%，减半后年化通胀率 4.17%。

减半的影响

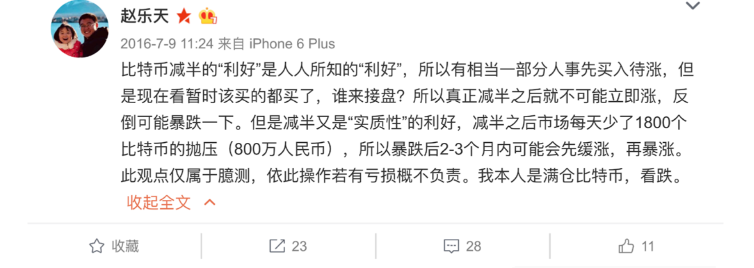
我说过，本次减半对价格的影响已经提前预支，所以，减半后并不会立刻出现大涨，相反因为利好兑现，不排除有人兑

现收益离场而造成价格产生一定的回落的可能，最近的成交量比较低迷也符合这个预期。

但请记住，减半之后，对于新增资金的需求是实实在在地减少了。由于现实世界不确定性的增加，涌入的钱会越来越多，之前透支的行情在越来越多的钱进入的情况下，会在某个位置形成平衡，而平衡点之后，就是资金推动的真正上涨。比特币的总市值还不如 A 股一只中型股票的市值，一旦它作为避险方式被发现，其价格的上涨空间将是惊人的。

满仓等暴跌是什么意思?

最近知名比特币 OTC 交易人赵东在比特币减半之前发了如下这条微博：

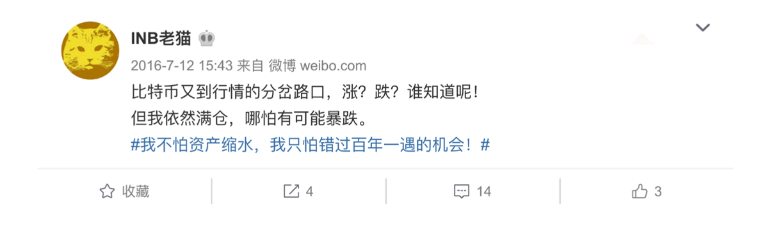

赵乐天
2016-7-9 11:24 来自 iPhone 6 Plus
比特币减半的"利好"是人人所知的"利好"，所以有相当一部分人事先买入待涨，但是现在看暂时该买的都买了，谁来接盘？所以真正减半之后就不可能立即涨，反倒可能暴跌一下。但是减半又是"实质性"的利好，减半之后市场每天少了1800个比特币的抛压（800万人民币），所以暴跌后2-3个月内可能会先缓涨，再暴涨。此观点仅属于臆测，依此操作若有亏损概不负责。我本人是满仓比特币，看跌。
收起全文
收藏 23 28 11

赵东已经把比特币减半之后有可能的行情做了一个描述，

其实这里面还有一个逻辑：

比特币下跌空间是有限的，即使下跌 1000 元，对于投资比特币这部分的人民币来说，也不过缩水了 25% 不到，对于个人资产的总配置来说缩水率应该更低。下跌或者暴跌只是一种可能性，无法确定在什么价格进入资金和卖出的数量会取得平衡，想要抓住最低点买入几乎不可能。

比特币的未来成长空间却是开放的。你说 6000，我信；你说 10000，我信；你说 50000，我还信。毕竟我是从 300 块多一点持有到现在的人，而比特币价值的真正实现，对于所有人来说可能都是百年一遇的机会。所以，有朋友问我比特币能不能买，我就说你别管，先买两个再说，短期涨跌不要管，过几年看看，归零了那是命，涨了几十倍那是运。在本月 12 日，比特币盘整到一个波动极小的平衡点的时候，我发了这条微博：



我不在乎资产的一点小小的缩水，我只怕比特币涨到天价的那天我已经出局，所以，我会耐心地囤着我的比特币，见证

世界上最好的货币系统慢慢蚕食滥发的法币的地盘。

其他区块链资产扫描

SC 价格回到投资区间

SC 的价格从最高的 0.00745 一路回调，最低回调到了 0.004 以下，幅度已经非常大。SC 项目本身并没有什么问题，1.0 版本上有一些 bug，使用上有点问题，也许是之前下跌的原因之一。团队很快发布了新版，据说修复了 20 多个 bug，这次上线之后，大家应该可以正常使用了，新版发布应该就在这两天。另外，SC 的中文版已经安排专人在做，应该很快就能出来。

SC 之前价格上涨太快，调整时也会造成下调过度，这就是所谓钟摆效应，所以，现在的价格可能是一个值得投资的机会。

DGD 等待商业模型的完善

DGD 最近是沉寂期，目前他们主要在做两个工作：

- 商业模型的完善与确定
- 产品开发

这两个工作是需要耐心的，前天我在 DGD 的群里也和大家

分享了一些看法。另外，需要告知大家，DGD 的商业模型包含分红方式，可能会有更新，需要兼顾投资者利益和市场份额的占有能力，这是一个需要精算的过程，最终方案正式出台之后会对外公布。

买入 DGD，就意味着对他们团队的信任，我会安静等待项目的成长，享受它所带来的喜悦。

对于 DGD，之前买入的用户可以放着不管。准备继续投入或者还没买的用户，可以等待他们正式的商业模型描述文件出来后，根据自己的判断来确定如何投入。我也会关注这个项目的进度，及时与大家分享。

Steem 暴涨到市值前三

这是一个比较好玩的事情。Steem 在没有任何大交易所上线的情况下，24 小时内 103 万美元的交易量，就把市值炒作到仅次于以太坊的第三位。开发团队持有 90% 以上的资产，炒作痕迹太明显，风险极高。

Steem 的技术负责人（CTO）是之前 BTS 的创始人 BM，我之前文章说过，由于他个人的欲望，几乎毁掉了 BTS，在他离开后，BTS 的价格竟然开始回暖了。而他新的项目 Steem 也许从逻辑上来看是不错的项目，却没有大型交易平台愿意上线，这不是技术问题，而是对这个人做事的方式有所怀疑。而这样的炒作，

也许会让更多人因为盲目参与而被深度套牢，最终粉转黑。

至少对于云币来说，这个品种目前没有任何上线的可能。

关注以太坊

以太坊经过两次 60 多元的探底，今天早晨价格似乎有整固突破迹象，尽管这个价格比我之前所说的 40 元的投资价值区还高不少，但市场资金是最聪明的，在 THE DAO 如此重大的危机之下，以太坊价格最低也只到 60 多，可能已经探明了底部区域，后市值得期待。

最近消息面比较平淡，整个行业的价格回调有接近尾声的意味，大家可以择机选择合适的投资品种了。

2016 年 7 月 21 日

当日比特币价格（美元）665.01

以太坊相关

以太坊分叉，在 1920000 区块分叉成功，黑客盗取的以太币全部被追回。

这是正义和共识的胜利。

一个小偷，无论怎样为自己辩护，依然是应当被谴责的。你不能说，法律没有规定，你就可以擅自偷窃别人的东西。法律只是用条文规范了公众的意志，而发生在 DAO 上的偷窃行为最终被共识争议碾压，我认为这是有积极意义的，87% 的社区投票支持率也说明了这个问题。

这也是区块链技术的胜利。别忘了，分叉也是区块链技术的一种，当共识形成之后，使用分叉的方式来进行选择，这是

一种真正的民主在技术上的体现，各种“假如”其实都没有意义。

比特币相关

目前对比特币有影响的消息有两个：

1. 以太坊分叉是否成功？

以太坊分叉成功，对以太坊是一件好事，但对比特币就未必。毕竟资金是有限的，以太坊走强对比特币的资金会构成一定的压力。

2. 扩容问题如何解决？

现在的状况是，以太坊分叉已经成功，扩容却遥遥无期。

关于是否扩容、为什么要扩容，相关的文章很多，各家有各家的道理，不管是出于什么理由，事实上交易量一增大，网络堵塞就会很严重。所以，由中国比特币社区核心成员组成的代表团将于本月 27 日赴美国进行关于扩容问题的谈判，其结果将备受瞩目。如果顺利，Core 能接受 SW 之后尽快进行 2M 扩容，皆大欢喜；如果不顺利，谈判破裂，中国矿池会不会强行扩容分叉呢？

市场

比特币

区间盘整，等待方向，弱势形态。

杠杆依然非常难做，没有明确的市场趋势，建议等待市场趋势明朗。

现货持有的，我并不建议操作。比特币今年整体是牛市毫无疑问，持有现货不动对于忙的人来说，就是最好的投资方法。

以太坊

分叉成功，有向上突破的趋势，价格已经上了一个台阶，后市值得期待。跷跷板效应又回来了，有和比特币争夺资金的意味。

其他品种

平淡，大品种平稳，并且没有特别的消息出来之前都是平淡期。价格稳定，交易变少。对于这类交易很少价格却稳定的品种，耐心持有是不太会出错的一种方式，这个阶段频繁买卖一定是越忙越少。

另外，笑来老师建议我要少预测行情了，那我以后就尽量少说行情，更多谈逻辑和知识。

其他

关于云币网为什么非要视频认证。

之所以要用如此严格的视频认证的方式控制流入资金的安全性，一句话：云币努力给用户创造投资机会，而不是拉着用户一起去冒险。

所谓投资信念，说个风雅一点的词叫“初心”，你是为什么投资这个品种的啊？

你相信比特币会成为真正的世界货币吗？你认为以太坊会成为一个成功的开发平台吗？你认为 SIA 会成为一个成熟的云存储服务公司吗？

是，那就不要理睬市场的小波动，我们要坚信自己做的事是对的；“其实我不看好，我就是来玩玩赚点钱”，也罢，那就在能赚钱的时候卖掉走人，入袋为安。投机没有什么不对，关键看你的取舍和风控能力。

2016 年 8 月 4 日

当日比特币价格（美元） 578.29

这一周，事情实在是多得令人猝不及防，不在这个行业的人，说一头雾水毫不过分。我尝试为大家对这些事情做个解读，但依然只是我个人的观点，希望大家谨慎投资，在区块链资产的投资中真正“生存下来”。

先说说打脸这事。

8 月 2 日下午，我在微博和朋友圈公开对外说比特币 4000 元有支撑，基本上可以判断为阶段性底部了。然后，半夜全球最大的比特币交易平台 Bitfinex 被黑客盗币的事情爆出，火币最低的价格竟然跌到了 3000 元，直接 25% 的幅度，直接打脸老猫。

其实就算没有 Bitfinex 的事情，我也只是阶段性看多。阶段性之后，还是需要保持谨慎的，不可预的黑天鹅事件把所有的

假设都搞砸了，也充分印证了那句话：短期价格是不可预测的。

关于 ETC

这周 ETC 的市场表现可以用生猛来形容，从上线后最低的 10 元，最高涨到 20 元左右，一周内完成了 100% 的上涨，当前又回落到 16 元左右。那么，对于 ETC 这个品种怎么看呢？

我之前发文说过，ETC 是一个非常具有投机性的品种，其投机程度不亚于股市中的“权证”。所谓投机性，就是炒作价值，其炒作价值来源于资金的推波助澜，外加部分不明真相的群众的炒作需求。对于这个品种，去研究背后的技术和价值毫无意义，价格是唯一的风向标，而这个炒作也只能在一定的阶段内。凡是参与的，请一定谨慎。

短期价格无法预测，但长期来说，ETC 价格将归零。决定 ETC 价格将归零的因素有两个：

1. 平台应用无法支撑其价格

如果你是区块链开发者，你是愿意把你的应用开发在一个有团队管理的，并且有长续运维规划的区块链上，还是放在一个并没有人能真正对其负责的区块链上？有朋友说，比特币的区块链并没有人负责，不也很好，为什么一定要有规划？那么

请问，扩容是怎么回事？核心开发团队是怎么回事？尽管中本聪消失了，但比特币的代码维护是有专业团队在负责的，这也是比特币能不断进化的原因，并且这个团队必须对开发的方向有足够的远见。那么，你敢在一个宣布会永远分叉以太坊的区块链上做一个非常重要的应用吗？如果 ETH 通过分叉转为 POS 了，那 ETC 是选择分叉被抛弃的 POW 版本，还是跟着也分叉？如果分叉了，ETC 还有意义吗？面对如此多重的不确定性，敬而远之可能是最好的选择。选择有专业团队的 ETH，可能是真正有价值的应用不二的选择。如果没有有价值的应用，ETC 还有什么平台价值？如果平台价值很小，那价格注定是无法支撑的，它就是一个纯粹的炒作标的而已。

2. 无限增发的模式终将穷途末路

假设 ETC 不跟随 ETH 转 POS，那么必须改代码为永久 POW 模式，如果只是改了 POW 且没有数量限制，ETC 将成为一个永远可以挖矿并且永远通胀的品种。这事想明白就很蛋疼，尽管现在 ETC 的数量和 ETH 差不多，但 ETH 转 POS 之后，数量将不再增加，ETH 的总数将在 1.5 亿个左右，对于市场而言供给是有限的，具有一定的稀缺性。但 ETC 不同，ETC 如果不转 POS，将永远采取挖矿的模式，如果维持在现在的价格，理论上专业矿机就可以研发生产了，而一旦专业矿机出来，显卡挖矿

就被秒杀，算力将垄断在几个矿机挖矿者手里。而且，算力集中会导致节点进一步的减少，而随着挖出的 ETC 越来越多，一个不断通胀且总量无限的品种的供应终将大于需求，价格的下跌将不可避免，而价格降低到矿主无利可图的时候，矿主关机导致节点无法正常工作几乎是必然的，没有节点的区块链只有死路一条。

关于比特币

由于 Bitfinex 的黑天鹅事件，比特币市场情绪整体遭到了严重的破坏。Bitfinex 是全球最大的比特币交易平台，每天的交易量在 4 万个左右，这次被盗的损失高达 6000 万美元之巨。这些币将如何进入市场，成了一个巨大的不确定因素，因此而造成的市场恐慌需要很长时间才能消化，所以市场将阶段性地进入一个混沌状态：阶段涨跌无序，技术分析失效，操作难度增加。这个时候，应该越保守越好，囤币的就囤着，不想持有的可以卖了拿着现金，等消息明朗后再操作。短线高手和程序化交易者除外，这个阶段该是这一人群赚钱的时机。

另外，下跌可能是机会。这波下跌，可能已经探明了底部的位置。本轮行情从 3000 上涨，而火币这次暴跌的最低价已经触及 3000，一脚踩到了本轮行情的起始点，这个调整幅度，相

比 2014 年 2 月 MT.GOX 出事时的调整幅度只大不小，应该是比较充分了。这个下跌过程直接造成很多人出局，筹码进一步集中是不争的事实。

另外，上一波“门头沟”* 事件是在比特币价格下行阶段出现的，后期的比特币价格长期走弱与此有一定的关系，但历史不会简单重复，这次事件恐慌出一个新的底部也未可知。3 年过去了，比特币的规模和市场今时不同往日，未来比特币将会如何演进，我们拭目以待。

关注两个消息：

在美国的比特币扩容会议，没有传来特别令人振奋的消息，但以太坊分叉出了问题的事给比特币社区上了一课。未来比特币如何扩容，大家已经站在了一个基点上。

以太坊分叉后，ETH+ETC 的市值在不断减少，这部分的钱不排除流入比特币的可能，这波下跌有可能是一个机会。

其他交易品种

ETH，如果有朋友因为上周看到老猫写的《以太坊，正在

* “门头沟”事件：MT.Gox，中文译名“门头沟”，是位于东京的的一家比特币交易所，曾占据全球比特币交易量的 80%。2014 年 2 月，MT.Gox 宣布停止交易并在随后申请破产，原因是被黑客窃取了 80 余万枚比特币。这一事件当时震惊全球，比特币价格应声跳水。

变得越来越危险！》而受益，我很高兴，算是给群成员的一个福利吧。那篇文章谈的是逻辑，只是应验得太快。但请大家注意，对于以太坊，我们只是暂别，不是彻底远离。我认为以太坊未来依然有机会成功，只是我们需要寻找到安全进入的区间。分叉事件的余波尚未平息，让以太坊经受更多时间的考验，没有什么坏处。

DGD 正常开发中，最新情况是 DGX 应会在本月内上线，还有其他平台也将同步上线 DGX。

另外，由于 DGX 解决了比特币和以太币众筹产生的价值波动问题，新加坡一个出租公寓的项目准备用 DGX 来做众筹，充分利用 DGX 作为稳定区块链资产的功能，实现区块链资产与现实世界资产对接的可能。

DGX 的发行数量可以是无限的，只和需求及储备的黄金白银数量有关，但每一个 DGX 的发行都会让 DGD 更具价值。之前有人说，DGD 和以太币的价格相关太密切了，我说对，因为 DGD 目前还没有自己的价值基准。DGX 出来后，DGD 的价格将与以太币的价格越来越无关。作为第一个在以太坊上面的重量级应用，我们期待 DGD 的未来表现。

SC 1.02 可用版本已经出来，我测试过，可以成功地上传文件，这已经是一个可用的产品，更强劲的功能正在开发中。如何更加广泛地使用它，要靠大家一起来动脑子，有兴趣的可以下载

安装并尝试使用，有服务器资源的，可以做个云服务器来玩玩。之前存在的 bug，这个版本基本都解决了，暂时由于节点少，速度还偏慢，等服务节点多了这个问题会有效解决。容量不大且对安全性要求高的文件，值得试试 SIA。

动手能力强的，可以在家里用树莓派 + 硬盘尝试搭建云服务器，对于一个区块链品种来说，广泛的应用才是真正的财富。如果在国内已经有数千个云服务的节点、数万用户，SIA 价值和 SC 的价格就远远不是目前的状况了。社区共同来努力，这事就并不难。

2016 年 8 月 11 日

当日比特币价格（美元） 589.12

市场扫描

本周市场相对平淡，可称之为余波荡漾中的平静。

所有与比特币相关的新闻，都集中在 Bitfinex 的后续事件上。

Bitfinex 对盗币事件的善后方式很“创新”：所有用户的账户资产直接被扣除了 36%，扣除部分给可交易的债券，据说这个债权未来可能转化成公司股份。8 月 10 日，Bitfinex 恢复交易的当天，神奇的现象出现了，每个定价仅 0.1 美元的代币，上线后迅速被炒到 0.4 美元，暴涨 300%。难道是因为有可能转成交易所的股权？ Bitfinex 的股权这么值钱？作为 Bitfinex 的用户，对这个事情到底是喜还是忧？

与此同时，比特币的价格在深度探底后，反弹了 70% 以上，

市场情绪逐渐稳定，比特币目前的市场价格似乎也被公众所接受，实现了相对的平衡。

以太坊分叉的余波也尚未平息，对于分叉之后 ETH 和 ETC 未来的价值和价格趋势有各种不同的声音，但除此之外没有什么真正的新闻。对于 ETH 和 ETC 而言，用嘴来证明谁更牛逼是很傻的，用一段时间来休养生息、默默做事，才是要紧的。

另外，本周有两个众筹“元界”和“小蚁”，发起人分别是上海早期“比特币创业营”的初夏虎和达鸿飞。我对项目本身没有过多地研究，能力所限也不能做什么评论，我所了解的是，他们两位过去的几年一直活跃在这个行业中，力争在区块链行业有所建树。目前国内的区块链领域与国外相比还有一定的差距，如果他们的项目能取得成功，将促进国内区块链行业的发展。这个行业需要有人真正脚踏实地去把项目落地，而不是纯粹的投机。希望他们的项目能在区块链的实际应用上取得进展。

行情观察

比特币的价格继续反弹，到达了 4000 整数位置的下方，一个阶段性的盘整与整固是并不可少的，市场需要形成新的共识，期待马上出现大行情不太现实。我依然是之前的观点，今年应该是比特币的牛年，把比特币作为风险对冲的资产配置，依然

是值得推荐的方式。

ETH 维持之前的观点，不确定当前是不是值得进入的机会。用一个较长的时间来化解之前分叉、重放、ETC 竞争等各种问题造成的影响，是市场的需求，短期即使有波动也不能改变需要重新被市场定价的需求。

ETC 上周已经说得很透了，维持原观点不变。对于区块链投资，我的逻辑一贯是：如果觉得这个品种 3 年以后会没有价值，那么，持有 3 分钟都是没有意义的。ETC 由于它自身的一些问题，让人很难去想象它 3 年之后会如何。区块链资产的投资，本身已经有极高风险，如果非要在这个风险上叠加不确定的风险，个人觉得是不明智的。

ETC 目前作为一个投机品是有存在价值的，至于未来会不会通过社区的力量成长为一个“投资品”，目前还看不出迹象。我将始终对这个品种保持观察，如果某天它确实成为有投资价值的品种，我不会拒绝，但至少目前它还不是。

其他之前提过的配置品种，就一句话：耐心持有，等待成长。别太看重短期的起落，每天盼着大涨的，这个心态不是投资，而是赌博；每天要看一遍余额的，这不是投资，是传销。区块链资产的投资，就是一个让时间发酵价值的过程。巴菲特投资一个公司，持有的时间是几十年，区块链就算 10 倍于传统公司的价值实现速度，几十个月的持有耐心也是最起码要有的。

想成为一个投资者而不是炒币者，就耐心地关注项目的本身，而不是现在的价格。

2016 年 8 月 25 日

当日比特币价格（美元） 579.65

市场扫描

- 比特币发布 Core0.13.0 版本，下一个版本有可能为软分叉版本 0.13.1。
- P 网（交易网站 poloniex.com）将下线 DAO，云币网暂时不考虑下架。
- COINBASE 上线了莱特币，导致莱特币一轮上涨。
- 有传言 Bitfinex 将把 BFX 债权转换为股权。
- Synereo 在巴比特开了专栏，介绍其项目。
- 云币网即将拓展区块链资产的 ICO 业务。

行情综述

比特币

比特币在3800企稳后，一度攀升到3950左右，然后出现了“闪崩”。对，在比特币价格上3000之前，经历了无数次的闪崩，夯实了基础，才有了之后的上涨。在目前这个价格反复地震荡、清洗筹码，对于后市是有积极意义的。再三提醒，目前这种横盘波动的状态下，杠杆就是赌大小，很危险。

ETH和ETC

目前看来是在走两条不同的道路了，ETH相对还是比较稳健，而ETC不断地在探求新低。对于后市，ETH可以继续观察，寻找买入点；ETC依然没有支撑，靠投机支撑的品种是很难持续的。

SC

很久没有提及这个品种了，这周似乎有人因为失去耐心而出货离场，有可能是矿工，或者一些对未来看不清楚寻求落袋为安的人抛出了筹码。由于市场交易量小、深度浅，导致价格探出了阶段新低。对于这个品种，个人的观点是，看好就留着筹码，这么小的交易量，要做差价可能很难。再好的品种，在

整体弱势的市场上价值也会被低估的，为了让价格短期内变得更好看而去发掘这个品种背后的一些新闻并没有意义，虽然有些品种在这么做，但我自己对于这个品种的建议是：默默持有，耐心等待。

DGD

他们团队对外公布说已完成技术方面的重大进度，解决了之前一直困扰他们的实时性的问题，具体的文档在调整后会正式公布。

根据最新的消息，他们的DGX需要在9月中旬正式发布——嗯，又延期了，所有开发类的项目似乎都是这样，乔布斯都经常跳票，对于延期大家都习以为常了吧。

交易策略

观点与之前的一致：比特币、DGD、SC持有不看，空仓的可以纵向定投（网格式接货）；ETH观察等待机会；ETC放弃交易。

顺便说下仓位配置建议：比特币配置50%，其他品种以10%为基准，根据自己的判断做配置调整。

云币网将开启资产众筹功能

为了让中国的用户有机会参与全球区块链资产的早期投资，云币网将增加区块链资产的众筹（ICO）功能，云币网研究团队将会调查研究更多早期的区块链项目，并有选择地导入相应的品种开放 ICO。

特别提醒：

参与 ICO 具有巨大的不确定性，可能有数倍的收益，也可能价格归零，请参与 ICO 的用户认真研读众筹说明，在自己可以承担的风险范围内谨慎参与。

云币网第一个开放 ICO 的品种有可能是 Synereo 项目的资产 AMP 的二次众筹，下面把这个项目的情况大致和大家说一下。

AMP 相当于一个去中心化的“微博”，目前市场价格大约为 1 元，总发行量 16.804 亿个，之前的第一次众筹价格大约为每个 0.0188 元，目前在市场上的总流通数量为 6200 万。

项目刚发布时，规划的后期可用于众筹的数量为 8.504 亿个 AMP，本次众筹的计划金额是 850 万美元。一旦众筹到这个金额，众筹就将结束，剩余的部分会在后续根据规则进行释放。具体的众筹价格目前还没有公布，众筹完成后，众筹到的 AMP 将会锁定一个月后开放交易。

2016 年 9 月 1 日

当日比特币价格（美元） 572.30

本周资讯

这周消息面比较平淡，主要有：

- 比特币又出来一个新的扩容方案 unlimited。这个方案主张比特币的容量是不确定的，交给市场来定义，和之前 Core 的 1M 方案大相径庭。比特币扩容最终如何实现，还将困扰比特币相当长的一个阶段。
- 中国发布法定数字货币标准运行框架（解读略）。
- 新加坡央行发布对比特币公司的新监管规则。
- SIA 公司发布了一篇专访，信号比较积极，市场反应有限。
- AMP 发布了即将按计划进行二次 ICO 的消息，市场褒贬不一。

其他消息可忽略。

市场扫描

比特币依然震荡盘整，目前基本面和消息面都没有什么变化，3800 元依然有支撑。

以太币筑底成功且开始上涨，它的上涨是有其内在原因的：

- 分叉的影响正在衰减，市场信心有所恢复。
- ETH 依然是全球最好的区块链项目开发平台。
- ETH 上的开发项目即将上线。
- ETC 的各种不确定性让资金进入 ETH 避险。
- 技术上交易量放大，超过 10000 个币的热度标志线，价格越过阶段性压力 0.021，强势特征明显；下一个压力位 0.023，如果越过，ETH 有可能出现大波段机会。

有人问我，ETH 是不是大级别的机会出现了，我说，我也希望是，但依然需要观察和确认，罗马不是一天建成的。值得留意的一点是，以太坊和比特币的跷跷板效应开始出现了，后期这个效应会不会扩大，目前难以判断。

小品种表现丰富：

XMR（门罗币）表现抢眼，暗网接受，导致暴涨，涨幅已经非常可观，风险已经放大，不宜参与。还有哪些小品种会有机会呢？我提供几点基本的逻辑，有时间有能力的可以自己去筛选，如果调研到好的品种，可以自己尝试投资，也欢迎推荐给我，我的团队可以继续对该品种进行深度调查：

- 市值在 300 万美元以下。
- 区块链应用逻辑合理，不是“为币而币”。
- 开发团队可靠。
- 每天有 50 个左右或者以上比特币的交易量。
- 技术形态上已经充分完成底部换手。

2016 年 9 月 8 日

当日比特币价格（美元） 622.86

本周资讯

iPhone 短信功能将集成比特币钱包

解读：未来比特币价格空间已经打开了！早期有人担忧苹果或者谷歌借助自己庞大的资本规模以及信用，发行数字币来与比特币竞争，但今天苹果开放了对比特币的集成应用，谷歌当然就更不是问题。巨头认可了比特币的价值和力量，由此推论，沃尔玛币、肯德基币之类的就完全不用担心了。我对这个消息的乐观程度超乎大家的想象：这将是比特币里程碑式的一步！虽然看起来只是“短信可以发一点比特币”而已，但这意味着苹果的短信已经具备了汇款功能，比特币已经打开了主流世界的大门，这是什么概念？全球的金融格局可能都因此而将改变。

在这样改变的愿景下，目前的一小波上涨，不过是早起的鸟儿抢了一口食而已，真正的行情引爆将在这个应用真正推出之后。

Zcash 未开局先火爆

Zcash 将于 10 月份开挖，各路人马摩拳擦掌，准备以各种方式介入这个新的机会。特别提醒大家：人多的地方危险！尽管我个人也很看好这个品种，但目前的不确定性非常大，要防止被所有人看好之后的崩塌效应。

Firstblood 项目被广泛关注

作为电竞项目的区块链应用，该项目的成功将有可能改变玩家与游戏平台之间的不对等关系。

国内两家 ICO 都宣布成功

小蚁和元界两家 ICO 都宣布取得了成功，国内区块链行业如火如荼，这说明了两个问题：

- 区块链项目的投资正在强劲增长。
- 国内投资机会少是不争的事实，投资饥渴给区块链项目提供了新的机会。

市场扫描

比特币一夜之间重回 4000 元并站稳，不排除有炒作因素，但更重要的是市场上抛盘确实比较轻，这可能是上涨的主要原因。换个角度理解，从矿工的抛压欲望来计算，现在的价格相当于是减半前的2000元一个，这个角度虽不尽准确，但可以借鉴。ETH 在 78 左右再次形成整理形态，受到比特币上涨跷跷板作用，目前在 76 上下，个人不觉得持有以太有什么安全问题。SC 受到种子轮投资利好暴涨 50%+，吸引市场关注。

投资状况解读：笑来和万向各 2%，估计本轮投资占比例为 12%，此轮投资完毕，下一轮的投资应该达到数百万美元级别。本轮投资该项目的国外机构非常有名，而国内的万向是 ETH 20 倍暴涨的影子推手。投资者的远见让这个品种足以值得期待，但由于该品种存在新矿的抛压，所以，在大量资本涌入之前，该品种依然会是脉冲式上涨和缓慢回落调整相结合的形态。

XRM 等暴涨品种逐渐降温，资金正在退出。

操作策略

准备点 ETH 参与众筹。短期的价格可以忽略，下半年的众筹机会不少，众筹需求越多，对 ETH 价格的拉抬作用越明显。

长线品种依然不动，等待市场觉醒和疯狂。市场不疯狂，有什么理由要离开?

放弃 P 网的爆拉品种。有多种稳健盈利的方式，为什么要去刀口舔血?如果要参与，正确的姿势应该是寻找有潜力的品种，在低位主动花钱买套，等待暴涨机会。

积聚力量等待时机，优秀品种的 ICO 机会，今年至少还会出现 N 次。

Zcash 专题

Zcash 是什么?

Zcash 是建立在区块链上的隐私保密技术。和比特币不同，Zcash 交易自动隐藏区块链上所有交易的发送者、接受者和数额，只给那些拥有查看秘钥权限的人看到交易的内容。用户拥有完全的控制权，可以自己裁量、选择向其他人提供查看秘钥。

Zcash 背后的技术是什么?

Zcash 创新地使用一个零知识证明架构，该架构是由经验丰富的密码学家团队开发的。这个架构允许网络在不公开交易参与方或者交易数额的情况下维护一个安全的账户余额账本。Zcash 交易的元数据是加密的，而不是公开地展示交易参与方和

交易数额，零知识证明的架构被用来证明没有人进行欺骗或者偷窃。

Zcash 发布时间？

9 月 7 日发布测试版，10 月 28 日出现创世块。

Zcash 币种信息

总量 2100 万枚，每 4 年减半一次。

在第一次减半前的 4 年时间里，有 20% 的挖矿收益会分配给 Zcash 团队及其投资人，总数是 210 万枚。第一次减半后，挖矿收益 100% 归矿工所有。

缓慢挖矿规则：最初的 20000 个块的奖励很少；从第 1 个块开始到第 20000 个块的奖励线性增加，在第 20000 个块处奖励 12.5 个 ZEC。这样做是为了防止早期的快速挖矿对 Zcash 系统造成伤害。Zcash 系统每 10 分钟 50 个币，每 2.5 分钟一个块，20000 个块之后，每个块奖励 12.5 个 ZEC。

2016 年 9 月 16 日

当日比特币价格（美元） 605.98

先祝大家中秋快乐，阖家幸福！

本周分外平静，并没有非了解不可的新闻资讯，唯一有点热度的是在比特币的圈内，用苹果 IOS10 的“消息”功能发送比特币成为一种时髦。

市场扫描

- 比特币横盘，等待突破，长线现货持有的可以不理会短期行情。
- ETH 进入阴涨形态。

什么叫阴涨？就是现在这种进二退一、进三退一的上涨方

式。如同阴跌是剿杀多头似无形的“温柔杀手”，阴涨剿杀起空头来同样凶狠惨烈，如无形的“勾魂刀”。急跌慢涨，是阴涨的表现形式之一。

- ETC依然看淡，P网上的交易量每天在1000个币左右，基本上和其他小品种币在一个档次。
- DGD似乎有资金流入，价格已经超过ETH。这个品种作为我之前反复提及的长线品种，在DGX即将上线的前夕被长线投资者作为资产配置，可能是价格上涨的原因之一。

其他品种乏善可陈。对于P网上的品种，除了我之前提及的可以布局的那些，其他品种看不看都无所谓，不时会出现的那些一天涨一倍的品种，都不建议追，投资不是搏命，维持“钓鱼”的心态才能更加安全。

聊聊两个品种的ICO

AMP的二次ICO

这个项目，目前官方给出的ICO价格比较尴尬——居然比市场价格还高。不管这个项目的开发目前已经有了多牛逼的进展，在ICO的价格高于市场价格的情况下，不建议大家去参与；

如果官方将二次 ICO 的价格调整到一个合理的水平，考虑到该项目的开发优势和成熟度，还是可以做一些配置的。

云币网只是作为 ICO 的一个代理点，并不意味着因为云币网代理 ICO 了，这个品种就一定是赚钱的品种、一定会大涨，这就像彩票代理点并不能保证你一定能中 500 万一样，是很简单的逻辑。

有人说因为 AMP 的市场价格低于了 ICO 的价格，所以建议云币不要提供 ICO 的平台，这个说法很令人无语。云币网提供 AMP 的 ICO 代理是一种契约行为，我个人以及平台都对这个品种的风险做了充分的提示，是否参与，是用户个人的意愿，这个 ICO 是否成功，纯粹是市场行为，这个 ICO 的本身也是市场的一个部分。我甚至很期待看到高于市场价格的 ICO 会以什么样的方式来结束。

FirstBlood

关于云币网代众筹 FirstBlood 的一些说明：

- 云币网在正式众筹前会开放预众筹功能，账户上只要有以太币，就可以提前申请，云币网收到申请后，会扣除您账户上的以太币并按照序号在开始 ICO 之后按顺序处理。
- 如果没有以太币，可以充值人民币到云币网买入后参与 ICO。

- 必须用以太币才能参与 ICO，账户上的其他品种或者人民币都不能参与本次 ICO。
- 具体的预先申请时间会在节后确定并公布。

2016 年 9 月 29 日

当日比特币价格（美元） 609.74

上周因为在成都出差空缺了一期，好在市场行情并没有什么“风起云涌”的变化，所以也没有什么遗憾。

按照习惯，先简单说下投资品种。

比特币似乎有筑底迹象，日线和周线都已经走好，新一轮的行情从技术上看已有了启动的基础，万事俱备，只欠东风。

以太币盘整整固，破 80 可以收，风险不会太大，长期看好的品种不多言。

DGD 没啥好说的，养老品种，要么拿到飞天，要么拿到项目崩溃，配置好了完全不用理会。

SC 筑底阶段，3 厘的底部反复确认，会不会来一波惊喜呢？

有一件非常重要的事情告诉大家：BCA Club 成立了！

感谢笑来在2015年11月建立了这个神奇的“比特币生存指南”群，回头看这大半年，颇感当时建群的意义深远！

那时候比特币的价格大约在2100元，以太币6元，SC在0.7厘下，DGD还不存在。那时候我很孤单，忙着OTC的活，操着全行业的心，在微博上喊人买比特币被称为反指，在微博上叫人关注以太币被黑成骗子。很多人对区块链资产的投资是茫然的，在市场里面追涨杀跌，今天赚钱，明天亏钱。由于对市场知识的匮乏，好好的投资机会变成了纯粹的赌大小。在这个时候，笑来建了这个群，把我们凝聚在了一起，尽管当时对我来说非常意外，但我还是毫不迟疑地接了这个任务。

一个车轮，就这么毫无防备地开始滚动了，之后，越来越多的朋友加入，陪我见证了这大半年的时光。这个阶段，我也和大家一起得到了成长。除了请来各路专家分享外，我自己也不得不成了内容的生产者和传播者，一切都似乎顺其自然。

2016 年 10 月 13 日

当日比特币价格（美元） 636.76

上周我们邀请嘉宾 ae0n 来 BCA Club 做了关于 Zcash 的分享。分享整整进行了 2 个小时，非常精彩，参与的成员都对 Zcash 这个品种有了更为深刻和专业的理解，我在这里向 ae0n 表示深切的谢意。

本周资讯

比特币的“工程社区和学术社区”本月 8 日至 9 日在米兰举行了一次会议，会上似乎达成了某种默契，隔离验证初步达成共识，下一轮在香港的扩容会议也已经提上日程。

简评：比特币扩容这一门槛终究是要跨越的——竞争品种的追逐，市场的需求，政治的妥协，商业的包容，都将促使比

特币的扩容最终完成。我们希望扩容不要太迟以至于失去最好的时机，也希望比特币能通过自身的进化迎来一个更加广阔的发展机会。

其他信息可以略过不谈。

市场扫描

比特币

近期出现了一波很稳健的上涨，主要有两个原因：隔离验证的共识达成，人民币汇率的快速下跌。

另外要说明，比特币在大级别上依然是牛市，筹码依然无比金贵，这是区块链资产投资的基础品种，不管如何配置，在所有的区块链资产中，50% 以上的份额是安全线。

以太币

在被全网 DDOS 攻击的情况下，以太币的价格一度受挫，最低跌到 78 左右，但 80 以下买入踊跃。昨晚所有的中国区节点都被攻击，最严重的时候只有一个节点是绿的，但以太坊社区并没有因此而发生恐慌，到今天早上，ETH 又神奇地站在了 80 以上，说底部有大资金买入毫不夸张。

“该跌不跌，自然看涨”，是来自投机界的一句俗话。我

相信 ETH 在化解这波危机后，将迎来广阔的发展空间，因为这一次攻击很可能已经把 80 元的底坐实了。

其他品种

DGD 是养老品种，不管就好了；DGX 啥时候上线不重要，好饭不怕晚，真到了 200 你卖了可能依然会后悔，手里有的就放着吧，目前的价格都不重要。

SC 最近下跌是因为矿工的抛压一直持续，但项目开发的进度还没有到应用大量上线的阶段，所以暂时并没有上涨的动力。这个过程会很煎熬，也不确定会需要多长时间，有些不愿长期持有的人也放弃了部分筹码，而同期比特币在涨，会吸引其他资金转移到比特币，因为其他品种在这个形态下更容易走弱，但 SIA 依然是最靠谱的项目之一，作为一部分的配置放个几年或许是正确的方式。

Fitstblood 目前只是内盘交易，价格受市场情绪影响较大，无法评价。恐慌性杀跌肯定没必要，现在的价格几乎算是“准 ICO”，是否买入要看自己对这个项目的理解。

ETC 现在很尴尬，跟着分叉没法叫原链了，不跟着分叉风险非常大。这是 BCA 俱乐部一直建议大家不要去碰的。

REP 是 Augur 的代币，目前价格依然有些虚高，建议再看一段时间。云币已经做好了技术准备，最近应该会上线，但估

计国内的持有者不是太多，交易量有限，参与一定要控制风险。

AMP将在ICO完成后上线交易，目前ICO价格高于市场价格，上线后价格的走势目前无法评估。

关于 ETH 被攻击的猜想

我一直在思考，这次全网 DDOS 攻击 ETH 的到底是谁。持续时间这么长的攻击，可不是没成本的，攻击的背后有什么诉求？我们不妨用排除法来分析。

1 ETC 阵营？不可能。一方面，ETC 阵营目前还是一盘散沙，我不信有人会干这种耗费巨资对 ETH 进行持续不断的攻击的赔本买卖。另一方面，这个被攻击的漏洞在 ETC 上同样存在，搬石头砸自己脚的事情，稍微有点理智的人是不可能做的。

2 政府机构？更不可能。以太坊作为一种具有“天然合法性”的纯技术平台，是互联网价值发现的应用技术，况且还处在早期阶段，政府机构在目前情况下组织对这个平台攻击的意愿几乎为零。

3 其他竞争品种？似乎也没可能。比特币社区更加去中心化，市值 10 倍于以太币，实在找不到一点攻击的动机；ETH 和

以太坊的市场也没什么冲突，攻击毫无意义。至于其他品种，目前还找不出一个品种能因攻击 ETH 上位的，市值都差着 10 倍呢。所以，其他竞争品种社区攻击也是无稽之谈。

4 不认同 ETH 理念的黑客？这是一次带“纠错”情绪的攻击？那只能认为这帮黑客都是孩子吧。小孩才分对错，才会倒贴钱去攻击，大人终究只看利益。

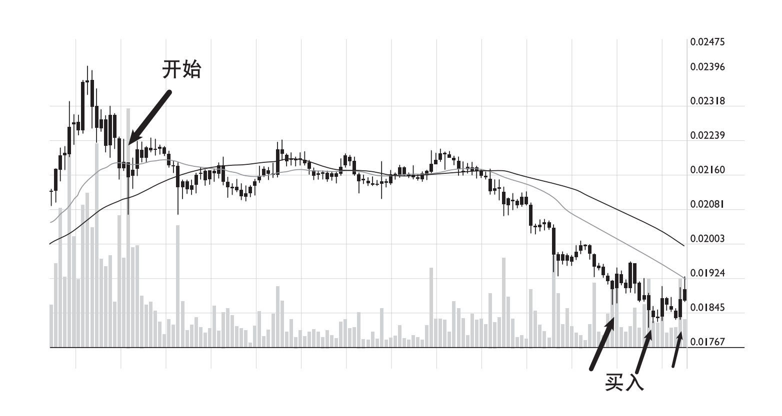
5 基金会成员内部测试？这脑洞开的也是没边了。

是时候重新审视一下谁有攻击的动机了。这个攻击最起码是需要符合逻辑的，以下几条推论的基本元素大致应该靠谱：

- 攻击者其实应该知道这样的攻击并不能杀死 ETH。
- 攻击者知道 ETH 开发者升级代码之后就无法继续有效攻击。
- 攻击者或背后的赞助者一定可以通过攻击获得利益。
- 攻击 ETH 并没有可能在其他品种上获得明显利益。

那么，有没有这种可能，攻击者仅仅是想通过恐慌造成市场波动以谋利？事实上在开始攻击之前，ETH 出现了巨大的成交量，有理由相信主力已经在高位放出了大量的筹码，甚至做了巨额的空单，这个时候价格下跌是会带来巨大收益的。如何造成价格下跌？攻击！制造恐慌！他们也确实做到了，从攻击

开始到现在，ETH跌去了15%的市值。跟着，我们发现在0.018BTC的价格有大量的买单开始出现，我相信这其中有相当的数量是空单的平仓造成的。



预计攻击何时结束？这个问题有两个答案。

第一个是专业人士的答案：

现在七成的矿池出空块，官方提出了一个技术性硬分叉方案，包括若干个选项，整个技术社区在讨论，各家都在测试自己的方案实现，预计社区达成一致共识后执行硬分叉后，攻击导致的问题有所缓解。

第二个是老猫的答案：

策划攻击的大资金的空单何时平仓完了（甚至建仓完了），攻击何时结束。在彻底平仓前，攻击还会持续，而且有可能是

一上涨就攻击。

结尾是开放性的，你可以继续思考我的推论是否正确，还有没有别的原因，也可以去思考如何解决被攻击的问题。我相信这只是 ETH 发展历程中的一个小小插曲，我对 ETH 未来的成长依然充满信心。

2016 年 10 月 20 日

当日比特币价格（美元） 630.86

本周资讯

- ETH 经过第一次分叉，分叉后依然受到攻击。作为分叉计划的一部分，一周左右将进行二次分叉，在二次分叉前，ETH 网络难免会继续遭到攻击。
- 小蚁和 Augur 的代币 REP 上线云币。
- SIA 发布了新版的客户端，在可用性的道路上又前进了一步。

市场扫描

ETH

分叉后冲高到 85 左右，因攻击持续又回落到 80 附近。如

果认为 ETH 的攻击将因为二次分叉得以控制的话，回落有可能是很好的一次买入机会。

比特币

4300 元高位盘整后回落，应该是期货市场爆多头的节奏，价格在 4200 元获得暂时支撑。现货持有者不用关心比特币的价格了，波动比人民币的汇率还小，作为市场基础货币，持有就是了。

SC

受消息的刺激上涨了一小波，这个品种的价格最终市场会给出答案，但我需要说明一点，我们关注很多区块链项目，SC 团队做事的低调、靠谱是非常难得的（甚至是罕见的），这是个值得长线关注的品种。

Firstblood

回落到距离 ICO 成本价非常接近的位置，个人认为这可能是个机会，快速下跌是受到市场非理性情绪影响，有闲置资金的话，在最近这个价格附近配置一点，将来有一定的机会。

Ans（小蚁）

上线后很快跌破 ICO 二次发行价，应该是第一次购买的人急于获利离场造成的，建议继续观察，目前暂时没有明确的投资建议，但小蚁是国内少有的一个 to B 的区块链项目，可以保持一定的关注度。

其他品种没有太多建议，保持耐心是脱离韭菜宿命的必备品质。

REP

建议继续考察，认真分析研究这个币的价值所在。

2016 年 10 月 27 日

当日比特币价格（美元） 688.31

本周资讯

1. 比特币大涨吸引市场关注

经济下行、人民币汇率暴跌是最主要因素。

2. Zcash 挖矿的需求被爆炒

市场上有多个平台在卖“云算力”，但背后真正靠谱的算力卖家也许要等水落石出之后才能显现。

3. 360 云盘关停

百度传言也要关闭，之后发表继续开放的声明，但显然底气也不足，从 360 迁移到百度或许不是一个明智的选择。另一

边厢，SIA 发布了 1.03 的新版，成熟度极大提高。是时候考虑一下 SIA 云盘了，目前的使用体验比之前已经有很大提升，SIA 是目前最好的一个可用去中心化云存储的客户端，如果你有一些“相对重要”的文件，可以考虑用 SIA 保存了。

4. ETC 分叉取得成功

并且将算力诅咒延后一年。但有意见说，这部分改动完全没有看到有任何社区投票共识，完全是中心化的操作方式，ETC 标榜的去中心化变得毫无意义。

市场扫描

1. 比特币大涨

一周上涨 10%，全球瞩目。资金寻找避险方式的市场需求是内因。

2. Zcash 炒作如火如荼

Zcash 还没开挖，市场已经火热，期货市场 bitmex 今天出现了 1.175BTC 的价格（≈￥5522），对于一个还没开始发行的新品种，这个价格已经顶天了，强烈建议俱乐部的成员不要因为冲动而做接盘侠。

3. 其他品种

比特币对资金的吸引作用导致万马齐喑，市场在积蓄力量。在这个时候，将部分资金选择有长期价值的品种建立仓位进行配置，可能是更加安全的方式。

4. ICO 市场

因多个 ICO 品种破发，市场开始阶段性降温，从而让市场回归理性，这对行业长期的发展是有积极意义的。真正好的项目，不会因为市场的冷淡而消失。

特别关注

Zcash 刚上线的时候，不管其价格多高，由于挖出来的数量有限，对市场资金面不会有太大影响，但几个月后，随着挖出数量的增加，Zcash 的价格将会阶段性地和比特币呈现跷跷板效应。

2016 年 11 月 4 日

当日比特币价格（美元）703.42

本周资讯

- Zcash 价格意外站立于 1BTC 以上，ZEC 算力暴涨，ETH 算力暴跌 40%。
- BTC 价格重回 5000，牛气十足，尽管牛市多暴跌，但总体牛市大格局不会轻易改变。
- 比特币扩容方案争议又起。
- 比特币隔离见证有望于 12 月部署。
- 利空比特币的消息纷纷出笼。
- 关于云币网的文章被刷屏。云币网的所有 logo 都被国内一位行业演讲嘉宾拿去做背景，甚至包括了我们 ICO 挖矿的 ZMC 图标。

市场扫描

- 比特币和 Zcash 的资金吸引力继续让其他品种相形见绌，但一些有价值的品种价格已经稳定，理解整个市场的跷跷板效应非常重要。
- 对于个别品种，我没有投资建议，提请大家不要追涨杀跌。
- Zcash 价格稳定之前，不要参与。围棋术语：走不好的地方不走。

其他品种没有什么本质性的变化，以价值投资眼光去看待就好。

2016 年 11 月 11 日

当日比特币价格（美元） 714.41

本周资讯

彭博社新闻：中国可能对比特币交易做限制。来源是不愿具名的知情人士，那么这条消息的可信度需要打很大的折扣：

- 只是存在可能性，并没有可执行的方案，距离执行还很遥远。
- 要管理，一定要先有规范，并且提供许可的路径，全部封堵的野蛮做法在目前的中国可能性不大。
- 有规范，意味着会有合规的交易平台，那么某种程度上比特币得被政府承认为货币资产，最起码得承认其为投资资产，这对比特币本身来说有可能是很大的利好。比特币管制和价格上涨并不矛盾，越管制可能越贵，譬如房地产。

美国大选特朗普胜出，为世界增加了不确定性，避险资产需求看涨。

比特币是区块链世界的现金，当大环境变得不确定时，手里拿着现金肯定是最有安全感的。特朗普当选，普遍被认为“安逸”的精英管理时代已经过去，美国将进入一个更加“不确定”的时代。这种预期，会让所有的避险资产受到青睐，美元、黄金、比特币三驾马车支撑避险需求的局面还将持续一段时间。

在区块链世界，不确定性同样让更多人愿意持有比特币，这意味着在区块链世界也存在通货紧缩。紧缩之下，其他品种就会受影响，价格暂时下跌也会成为阶段性的趋势。

市场扫描

- 比特币依然强势，即使在不明真伪的传言下，下跌也有限。随着特朗普入主白宫，价格已经收复大部分失地。
- 其他品种再次承受压力，以以太坊为龙头的其他品种需要用时间来换空间。但比特币价格上涨后，会给其他品种留下上涨的空间和时间，后续的资金会选择“看起来更便宜”的品种。由于比特币的上涨而导致的其他品种下跌，也是投资区块链资产有风险的一种表现。投资一个区块链资产，本质上和投资一个企业是类似的，一个企业的股票价格未

必能反映它即时的真实状况，但如果你确定它是一个好企业，股票价格暂时的低迷没什么大不了的。在整体行情低迷的时候，选择真正有价值的品种逐渐建立仓位，是合理的投资逻辑。

- ZEC 价格继续活跃，算力增加到 1000solo 左右。尽管目前似乎挖矿已经没有暴利，但国内某矿池主导的矿机研发正紧锣密鼓，几个月后的算力暴增几成定局。
- 由于多个 ICO 项目破发，最近 ICO 项目比较清淡，市场在等待足够好的 ICO 项目。
- SC 下跌很厉害。有人问我为什么，我统一回复，两个原因：一是比特币上涨，大量资金被吸引到比特币上，造成其他品种都大幅下跌。P 网上 SC 相对比特币的跌幅还算小的，在比特币大幅上涨的预期下，其他品种阶段性的整体熊市很正常。

  二是这个品种依然有矿工挖矿抛压，目前还只发出 45% 的筹码，在买盘没有明显增加而抛压不断的情况下，会造成市场价格逐渐降低。

另外，虽然开发应用的进度以及市场的需求还在初级阶段，但无可否认，从项目和商业化的角度来说这是一个很不错的项目，存在引起资金关注、诱发上涨的可能，但很难判断时间。

如果只是小比例配置的用户，可以无视目前的价格，这么小的交易量并不是一个有效市场。

2016 年 11 月 18 日

当日比特币价格（美元）751.59

本周资讯

- 印度废除 200 卢比和 500 卢比面额的纸币，导致比特币在印度溢价超过 10%。
- 人民币汇率破 6.8，经济下行趋势愈加明显。
- 大宗商品中，石油依然萎靡在 42 美元附近，全球经济的景气度不足，避险需求会进一步增加。
- 云算力项目 GOLEM 完成众筹，筹到了 82 万个 ETH，折合人民币 5740 万，云币网已经在第一时间上线这个品种的交易对。

市场扫描

印度纸币事件为本次比特币上涨点燃了导火索；人民币的汇率问题，将在未来成为比特币持续上涨的燃料；比特币上涨，其他品种阶段性保持沉默。有一点特别提醒大家注意，在比特币上涨到一定阶段的时候，“群魔乱舞”现象会再次出现，而在那个阶段，比特币之外的其他交易品种会出现令人惊讶的行情。之前再三说过，比特币的大趋势是向上的，做好配置，不要做杠杆，不要忙进忙出，这是这个阶段最重要的状态。

做好资产配置的朋友，基本上可以对目前的市场不管不顾。市场还没有疯狂，安心地持有手里的筹码即可，短期涨涨跌跌直接无视掉。

2016 年 12 月 2 日

当日比特币价格（美元）777.94

本周资讯

- 比特币还是扩容那点事。
- 本周最大的新闻，12 月 2 日 ZEC 的产量度过了增长期，已经到了正常的产出期，每天 7200 个。
- 据说 OKcoin 平台国内用户不让开仓只让平仓，消息很混乱。
- 有个叫 Wings 的项目在众筹，据说筹集了将近 1500 个比特币，但时间过半只完成了 5%；按照白皮书的规定，最低额5000 个币到期达不到的话，并不退回，反而再筹一轮，这……

和投资直接相关的，若说还有新闻，应该就是 ZMC 的升级和二次 ICO，这个话题我会在后面详细述说。

市场扫描

- 比特币盘整，蓄势待发。
- ZEC 有初步成功触底的迹象。
- ETH 遭遇大笔抛售，价格暂且企稳，上次在文章中说到的可能被踩踏不幸言中，太伤感了……
- DGD 有过一次 2000 币的扫盘，意味深长。
- SC、REP、GNT、BTS、PLS 等多个品种进入无效市场，等待触发事件。

关于 ZEC 的 3 个观点：

1 初步探底成功，按逻辑判断，下跌空间已经远远小于上涨空间。

2 我个人做过市场调查，挖矿收益已经非常微薄（尽管挖矿成本与币价并无关系，但具有反向锚定价格的作用）。

3 个人判断 ZEC 有可能是 2017 年最大的投资机会之一。

两个知识点

无效市场

指行情冷淡、交易量非常稀少的交易状态，这时候的价格，

不论高低其实都是无效的。在港股市场，有些股票的价格低于 1 元港币（所谓“仙股”），这其实也是一种无效市场。

目前云币上也有一些品种处于无效市场状态，但区块链资产在无效市场，和股票在无效市场背后的寓意是完全不同的。股票市场，是因为企业已经资不抵债，所以股票本身很难再有价值。而区块链资产的无效市场，需要仔细辨别背景，是项目本身出现了问题？还是因为一个漫长的开发运作过程导致用户交易热情降低？

云币网上，其他处于无效市场的品种我没有足够的发言权，但 SC 是一个正常开发中的项目，当前处于无效市场的原因是关注度低，以及资金流向比特币等明显的机会市场。至于这个趋势将会维持多久，神仙也没法判断。但别忘了，整个区块链市场还处在萌芽期，好的区块链项目寥寥可数，有些品种的无效市场几乎就是机会，我们过几年再看。

不确定性

今年这个词特别火，事实上区块链资产的投资具有更大的不确定性，甚至，我们不能用朝九晚五周六看电影这样确定的生活方式来理解这个市场，我们要习惯于它像飞机经常误点一样高频率出现。

最近一个阶段，市场的不确定性表现得尤为强烈：

- ETH 因有大户卖出，价格爆出新低，而事实上它本身的网络问题都在好转。
- ZEC 竟开盘出 3300 个比特币的价格。如果你习惯于确定的思考方式，这是会让你大跌眼镜的。
- ZMC 的过程也充满了不确定性，甚至，ZMC 本身就是不确定性的代表。

ZMC 是一种长期稳定获得 ZEC 的方法，如果 ZEC 价格上涨，ZMC 会更划算；而如果 ZEC 长期低迷，ZMC 可能获得更多的 ZEC。我的判断是，当 ZMC 的价值真正表现的时候，会让很多人惊讶。

最后，请大家学会理解这个世界的不确定性："只有不确定性才是确定的，其他都不确定！"

2016 年 12 月 9 日

当日比特币价格（美元） 772.79

本周资讯

最近实在没啥有趣的资讯，我觉得这个版块都有点……

- 比特币就是扩容那点事情，似乎两大阵营已经水火不容，各种互撕已经兵戎相见。
- 国内某著名区块链行业投资人几十万 ETH 和 10 万 REP 被盗，引发市场动荡。
- 老猫的在线分享《从零开始了解区块链资产投资》达到 1600 位以上听众。
- 云币网 ZMC 的 ICO 正常进行中，已经完成数量的比例还不是太高。我猜测有两个可能，第一是对 ZEC 未来的价值很

多人还是心存顾虑；第二是习惯了这个市场 100% 以上的收益率，大家对于年化 25% 这样的稳健收益兴趣偏低。

市场扫描

- 比特币盘整蓄势。
- 其他品种阶段性触底。
- DGD 多次出现异动，见怪不怪。
- ZEC 绝地反转，待确认底部。

市场似乎有新的资金开始进入，有开始从比特币一枝独秀向百花齐放模式切换的迹象，持续观察这一形态是否能延续。

整体市场形态很重要，我个人的理解不知道对不对：比特币的上升已经开始吸引其他资金的注意，前几天的暴跌，给其他资金带来了加入的机会，但大量的资金进入后是有选择困难的，在比特币和其他品种之间如何取舍，一定会有博弈过程，但有可能从比特币一家独涨的局面切换到百花齐放。

几个话题

关于盗币事件

盗币的推理过程：黑客—REP 参与用户的名单—侦测账号—获得手机号—复制 SIM 卡—截获短信—实施盗取

- 大量资产用自己的钱包管理，可能是不得已的选择。
- 请不要迷信手机短信验证，投资区块链资产必须要会用谷歌身份验证。
- 行情大幅波动时，千万不要跟风追涨杀跌，做好配置，保持平常心。

ICO+ 模式解读

- 第一次给了 ICO 参与者一个管理项目的能力，彻底解决了 ICO 全指望项目方人品的痛点。
- 参与到靠谱的项目的机会更多，如果是不靠谱的圈钱项目，不会愿意用这种方式进行 ICO。
- 建立专业的项目与参与者之间的有效沟通渠道，让用户得到有效的信息，也让项目方减少被各种骚扰导致无法专注于开发的麻烦。

- 多个靠谱的 ICO+ 项目会形成示范效应，云币网也会向国际推广 ICO+ 这种模式，引导全球新的 ICO 格局。

很快会有 ICO+ 合作项目推出

第一个项目是亿书，大家可以去巴比特搜索相关资料，对这个项目自行判断。该项目还是一个比较早期的状态，主网要在 8 月份上线，何时上线交易需另行确定。

2016 年 12 月 16 日

当日比特币价格（美元）784.91

年关将近，市场轮廓变得模糊，未来走向扑朔迷离。

2016 年尽管被称为区块链元年，但区块链行业在这一年里其实只是点燃了小小的火苗。

今天早晨我看到一篇推送《马化腾到底是个什么样的人》，其中马化腾说过的一段话感染到我，分享给大家："不管已经出现了多少大公司，人类依然处在互联网时代的黎明时分，微微的晨光还照不亮太远的路。互联网真是个神奇的东西，在它的推动下，整个人类社会都变成了一个妙趣无穷的实验室。我们这一代人，每个人都是这个伟大实验的设计师和参与者，这个实验值得我们屏气凝神，心怀敬畏，全情投入。"

互联网尚且如此，区块链作为互联网的一块处女地，在未来会变得多么有趣多么神奇，我们现在还难以想象到。以更长

远的眼光来看，现在的小规模涨跌，在未来可能都只是值得回味的一瞥；眼下正低头前行的区块链基础项目，才是未来另一个世界的基石。

如果要用一个字来总结2016年的区块链行业的话，我个人会选“朦”，朦胧的朦。区块链行业还笼罩着一层厚厚的面纱，大多数人无法看清楚，但已经足够触发对这个世界的美好想象：信任，价值传递，每个人都因此有可能与世界上另一个陌生的人连接。尽管因为看不清楚，里面还有真假难辨的混沌，但期待区块链这一崭新的价值体系带来更美好的未来，这不是奢望！

如果2016年是元年，我很乐观地预期，2017年将会是区块链应用的大爆发年，相信在2017年真正落地的区块链项目户会给早期的参与者带来惊喜，也会由此让更多的人发现这个行业的机会。

按照以往的惯例，我们每周四的分享有两个部分：行业资讯和市场动态，这周状况比较简单，我准备合在一起聊下。

最重要市场资讯：今天凌晨3点，美国加息25个基点。所有大宗商品、股市都受此影响大幅度下跌，唯独比特币几乎没有受到影响，原因当然是比特币的经济规模太小，并且处在上涨区间中，美国加息对比特币影响极其有限。

ZEC依然在探底中，未能守住330关键位，目前在300左

右徘徊。是否买卖，完全视个人认知而定，并没有明确的建议给到大家。

另外，以太坊最近的趋势很难说是筑底还是盘跌，我的建议是，之前买的不急着卖，但在没有明确的触底向上趋势以前，也不要急着加仓。虽然长期看好，但大笔资金被套，总不是很好的结果。

其他品种陆续触底温和反弹，等待市场进一步的明确方向。

2016 年 12 月 30 日

当日比特币价格（美元） 961.24

还有 2 天，2016 年就离我们而去了。

上周四因为俱乐部有一项特别的活动，所以只做了十分简短的市场点评，但在第二天，我很认真地写了一篇“圣诞特别版”，建议俱乐部还没有看过的朋友可以翻出来看看，这篇文章是我个人对未来相当长一段时间世界整体经济下行趋势的判断，而这个判断也是个人对区块链资产投资价值判断的基础。

本周，行业和资讯都非常浮躁，除了中国政府“十三五计划”中把区块链作为科技创新的内容收入其中，以及深圳有可能试点央行数字货币的新闻外，并无大事。所以，本周资讯就没什么特别要关注的了。

作为俱乐部的核心成员，大家对我的信任让我又爱又怕。爱是因为大家对我的信任，在这浮躁的世界里无比可贵，正是

因为大家的信任，我才有动力每周为大家进行投资和行业相关的分享。怕的是，大家会过于盲从。我建立这个俱乐部，是为了让大家具有独立的思考能力，共同探讨互相成长，而绝不是仅仅因为信任我就对我的判断形成路径依赖。我的判断并不敢保证 100% 正确，所以问我比特币现在该买还是该卖真的是个尴尬的问题，但是，如果这个问题换成：我个人或家庭该不该配置一点包含比特币在内的区块链资产？当然应该啊，至于怎么配置，每个人有完全不同的选择。

下周四，作为新年的第一讲，我将在俱乐部做个专题分享：区块链资产的配置与对冲。

另外，我们俱乐部现在 500 多人了，很难找到一个既简单又能让大家都赚钱的方式，所以会更加专注于行业红利共赢类型的机会。如果真有好的项目，不排除我们内部募集一个基金去投资，但目前还只是一个初步的设想。

我们俱乐部从最早的“比特币生存指南”群到现在，已经超过 1 年了，大家如果光是听分享，其实只是输入，没有输出，作为一个区块链资产投资者可能是不合格的。没有经过自己的大脑真正思考的知识，不能称之为知识，至多是一个生硬的概念。既然从明年 1 月 1 日开始，俱乐部的成员都要进入实质性的“计费”阶段了，让成员的独立思考能力得到提升，也是俱乐部的价值之一。

以下这些问题，大家可以尝试去回答，回答问题的过程会对独立思考有所帮助。这些问题是开放性的，并不要求每个人的答案一致，也没有给我交作业的义务，仅仅是帮助大家进行思考。大家可以在俱乐部内讨论，或者用谷歌去寻找资料，自己寻找答案。

如果在回答这些问题过程中发现有希望和大家分享的内容，可以把分享稿发给我，我可以安排给大家做分享。

关于自己

今年对自己的区块链投资满意吗？

如果满意，是哪些关键操作让你获得成果了？

如果不满意，又是哪些问题导致了令人不满意的结果？

自己在对区块链资产的投资领域有没有理解上的提升？

关于区块链

区块链工作的逻辑是什么？

明年区块链投资市场会是一个什么样的宏观态势？

区块链行业的红利如何产生？

为什么说区块链资产的价值一定要通过落地才能实现？

区块链大规模应用的主要瓶颈有哪些？

对于区块链有可能对未来世界的改变你如何理解？

关于比特币

比特币的扩容之争到底在争什么，能说清楚吗？

为什么说，其实一个比特币就够全世界用了？

今年比特币的7000元和2013年的8000元有没有本质的差异？

关于俱乐部

俱乐部对你的意义是什么？

如何让自己成为俱乐部成员更愿意连接的价值中心？

最后需要感谢一位热心的朋友，你给我快递过来的《九条命》的周边我收到了，太可爱了，特别喜欢，大嘴瓷喵我放在办公室做吉祥物了。

各位朋友，那啥，猫叔啥也不缺，大家以后别给发礼物了，发东西挺费事的，心意都领了，大家能踏踏实实地成长和盈利我就很开心了。

2017 年 1 月 6 日

当日比特币价格（美元） 902.20

- 全球经济大概率的下行几乎无法避免，各国法币超发愈演愈烈，未来个人资产缩水概率加大。
- 区块链和人工智能、基因生物工程、新材料，同为 4 个最具有前景的未来型行业。
- 人工智能、基因生物工程、新材料这 3 个行业，普通人几乎完全没有参与机会。
- 区块链行业的资产投资机会同时具备高风险和高收益两方面的不确定性。

按照以上的背景说明，我们可以比较不严谨地得出以下结论：

- 以购买力来衡量，大部分人的投资成果其实是严重的负收益。
- 配置区块链资产主要目的是对冲其他投资的部分负收益。
- 少数人有可能通过区块链资产投资变成正收益。

也就是说，区块链资产的投资，本身是一种投资风险对冲手段，以风险对冲风险，不光逻辑上是合理的，从数学上来计算依然是可行的。

通常我会建议用个人可支配流动资产的30%投资区块链资产。

30% 的投资资产配置区块链资产，是不是对所有人都有参考意义呢？当然不是！这只是一个参考值，每个人的情况千差万别，以下为可供参考的调整比例原则：

- 资产规模较大，风险承受能力较强，保值需求更高，可增加比例。
- 年轻人，有稳定且能满足正常生活的收入，投资资金总额较少，可酌情增加比例，以较为激进的比例投资。
- 有条件进行海外资产配置的，追求稳健配置，可酌情减少比例。
- 资金规模不大，抗风险能力偏弱，可酌情减少比例。
- 没有投资经验的老年人，不建议配置。

以上原则请一定只作为参考。同时，在你开始做区块链资产配置之前，最好对自己做一个投资比例的评估，并问自己一个问题：你能做好资产配置，做个安心的长期投资者吗？如果你本着投资的目的，却控制不住自己的交易欲望，最后不停地忙进忙出，在市场中博取短差，相当于徒手缚龙，那可能是最危险的。

2017 年 1 月 13 日

当日比特币价格（美元） 823.98

上一期我们讲的是从个人投资资金中按照一定比例配置区块链资产投资的逻辑。那么，如何配置区块链资产的投资品种呢？我给大家 7 条建议，供大家参考。

1. 理解比特币是区块链资产的“硬通货”

配置 50% 以上的比特币，是区块链资产投资的底线。比特币现在已经很贵了，我写这篇的时候已经超过 7000 块了，那是不是比特币就不要配置而只去配置其他品种？

错！大写的错！ 90% 的新手都是这么想当然的，结果错过了比特币这个大白马。很多新手朋友和我说，猫老师，现在比特币价格太贵了，我是不是等它便宜点再买？而我是没办法回答这个问题的，如果我说，现在就买比特币，那我就得对比特

币的短期价格涨跌承担责任，这我真做不到。

所以我只能含糊其词地回答，那你把准备配置比特币部分的钱留好，看合适机会吧。但会不会有合适机会呢？可能有，可能没有，很可能永远都没有。下跌 300 你买不买？下跌 500 呢？下跌 1000 你更加不买了是不是？反过来，一夜之间上涨 300，你买不买？下跌都不买，上涨更不买了。于是，所谓的当前价格太高，就让你陷入了一个永远无法跳出的不买的怪圈，但比特币不会等你，它的价格波动只与市场需求有关，很多人就是因为这个只能错过了。

难道你还想等到 3000 的比特币？如果你现在觉得贵，不是笑话你，就是给你等到了，你还是不会买的。当年某著名企业家还说如果比特币跌破 1000 元就买一个亿的，后来真跌破了，也没有再听说这事了。

那该怎么办？

既然是配置，一定是配置长期看好的品种，短期的价格不重要，对于比特币这样有机会成为全球通用货币的资产，手里有就比什么价格买的更加重要。

明智一点的做法：如果计划配置 50% 的比特币，闭着眼睛买入 20%，先拿在手里再说。之后看到暴跌就买入，如果实在没机会，那最多拿 30% 的配置资金做补仓准备金喽。

但我要真诚地说一句，如果你认为区块链有未来，比特币

最终必将变成天价，你 6000 块买来配置和在 3000 块买来配置，本质上差别不大，也许在 10 万块的时候都属于底部区域。尽管我不能说“闭着眼睛买，亏了算我的”，但用我们圈里的一句话来说：心有十万刀，啥时候买都不亏。这也是我始终长期持有比特币，并且几乎一有钱就买的一个最主要的原因。

2. 配置 5%~10% 的第二市值品种

如果已经配置了部分比特币，恭喜你，但你只是完成了第一步，你还应该配置 5%~10% 的第二市值品种。这个品种之所以能成为第二，一定是有原因的，或是架构逻辑不同，或是社区基础好。价格是市场的衡量器，我们或许并不能去衡量这个品种为什么竟然可以市值排名第二，但既然市场给了它这个低位，按照一定的比例去配置，属于一种防守策略。

3. 自己喜欢的品种应该配置 5%~10%

区块链资产投资本来就是高风险，并不是每件事都是有理由的。但当自己对这个市场有足够的理解能力时，用自己的眼光去选择黑马，也许是胜人一筹的投资盈利方式。

如果你喜欢的品种不止一个，每个配置 5%，也没什么错。但真心建议不要超过 15%，为什么强调这一点？因为做区块链资产投资本身就有巨大的不确定性，如果我们没有自己的偏好，

而都按照一个规则去进行配置，反而会积累巨大的系统风险，而根据自己的爱好，这就让这个市场有更加丰富的价值机会。如果投资自己喜欢的品种获得巨大的收益，那正是对自己眼光的证明啊！

4. 准备 5%~10% 的资金专门用于 ICO

ICO 有可能依然是区块链行业重要的盈利机会，这有点类似于股票市场的新股，这一点我不多解释了。想了解 ICO 的相关知识，大家可以去公众号“一块听听”找我的知识分享。

5. 不投看不懂的项目

我上面给出的 4 条建议并没有占满 100%，原因有两个：

即使是用于区块链资产投资配置的，未必一定要 100% 满仓，除非你真正理解透了，看明白了，而且是在好的时机进入的。根据自己对市场的理解，调整仓位，做到游刃有余，是高手所为；留一点现金捕捉一些短线机会，或者对冲 ICO 部分的资产，也是聪明的做法。

另外，一定要训练自己的独立判断能力。哪怕自己判断失误，那也是自己的成长；但如果跟着别人投资自己都没看懂的品种，绝大多数情况下，你肯定是输的，这个市场的黑暗和风险绝对不比其他市场小。

6. 更多地关注长期价值投资品种

区块链资产的投资和股票不一样，它没有市盈率（少数分红品种除外，计算逻辑也完全不一样，因为想象空间不同，价格差别巨大），但每个项目有自己的生命周期。有的是永久，有的可能只是短短几年，或者几年时间就足以看到这个品种有没有机会。既然是投资，就得关注更长生命周期的品种，而不是立马就给你兑现的品种，原因只有一个：投资是需要想象空间的。

还有一句话：觉得无法拿住3年的品种，3分钟也不要持有！3年前8000的比特币上周都解套了，这就是能看长期价值品种的意义。

我很喜欢一种做法：当自己研究明白了区块链资产投资的逻辑，也按照自己的方式做好了配置之后，买定离手，不再关注，给自己设置一个时间周期再去关注，带着长期投资的心态去观察，不要太在意短期涨跌。

7. 用对冲的方式配置区块链资产

所谓可对冲资产，是逻辑上有相关性的品种，这时候就会存在对冲配置的机会。譬如，比特币和ETH之间有过的跷跷板阶段，其实如果当时做好对冲，把一部分比特币转化配置成ETH，这一部分比特币就有机会参与6~150之间的ETH。ETH

和 ETC 也存在一定的对冲机会，尽管我并不看好 ETC 本身，但一旦资金流入，对冲效应就会显现。当前的比特币和 ZEC 对冲机会其实很明显，比特币和 ZEC 本质上有很强的同源性，按照一定比例配置 ZEC，某种程度上是对冲比特币的高位风险。

特别提醒

不要 All-in 某一个品种。在我看来，哪怕是 All-in 比特币都是有风险的。成功的人生必须对冲！

以上这些建议，仅供大家参考，并不是直接的操盘建议，但如果运用得当，做好配置后，根本无须去关注盘面的每天变化，该工作工作，该娱乐娱乐。还是那句话，让时间发酵收益，老话说：横财不赶急门。

2017 年，希望大家通过自己的精妙配置，在这个行业的投资中充分享受红利。

2017 年 4 月 7 日

当日比特币价格（美元）1176.90

当前区块链市场投资趋势解读

——对当前市场的阶段性认知

行业背景

当前为区块链市场的小平台期，正在向纵深发展。

我亲历了整个区块链投资市场的变化过程，从我的观察角度，整个区块链行业的发展，与以太坊的关系非常大。在以太坊之前，这个行业只能称作“币圈”，因为是围绕着比特币运作的，2015 年还在为“比特币是否唯一合法的区块链”争吵不停，而这一切，在以太坊上线之后便再也无人提起。以太坊上出现了许多应用项目，提升了区块链的应用价值，也让区块链技术被更多主流的人群认知，引领了区块链行业的大幅增长。到 2016 年，或许是出于比特币的“颠覆者”形象不受人待见，连一些资深的币圈人士也不得不认同，“区块链”才是本行业更好的名字。

从比特币行业的概念转换到区块链行业的概念，与 2015 年 8 月以太币开始上线的时间高度契合，更与以太坊在整个 2016 年的成长关系密切。

许多人会说，2016 年比特币是明星，因为价格一路在涨，而且已经涨得很高了。

但数据不会骗人。区块链这个概念被广泛认知，是在 2016 年。这一年，是区块链的成长年，同时也是以太坊的成就之年。

2016 年，比特币从年初的 2825 元上涨到了 6842 元，涨了 1.42 倍。同期，以太坊从 6 元上涨到了 60 元，6 月份甚至涨至 140 元，并在这一波 10 倍的增长过程中，穿越了 DAO 被盗事件、分叉事件、业内某著名投资人在 P 网被盗币事件。

从 2017 年初到现在（4 月），比特币从 6842 上涨到 8400（以境外价格换算成人民币计），上涨了 22.77%。而以太坊从 60 上涨到当前的 340，上涨了 467%。以以太坊为龙头的区块链概念的链资产品种的价值，正在被更多的资金追捧。

但市场的发展还不止于此，2016 年还发生了一件对区块链投资市场具有深远意义的事情——

Zcash 横空出世

2016 年上线交易的品种很多，为什么我会认为这个事件至关重要？因为，Zcash 在技术上有 3 个重要的特性：

- 与比特币几乎完全一致的产出方式，却几乎不存在比特币扩容的瓶颈问题。
- 完美实现了零知识证明与区块链技术的结合，彻底解决了区块链的“隐私”问题。
- 除了“币”的特性（满足转账需求），还具备和以太坊合作的“链”的价值（满足后续开发需求）。

很多人觉得，Zcash 不就是比特币备胎么，莱特币、狗币也是比特币的备胎啊——且不说我认为后两个连当备胎的资格都不够，最多只是山寨品，真正的好车绝不会用山寨品，备胎也是有技术含量的——全行业知名的超级大佬都积极参与 Zcash 项目，其管理阵容比以太坊更加强悍，这一切难道只是为了打造一个超豪华的备胎，难道这些大佬都是智障?

第二点价值被更多的人所忽视。这样一个强匿名技术的资产品种，竟然是在美国这个法律规范特别严格的国家产生的，而且是一个特别规范、法律上无懈可击的美国公司来运作的，是不是很神奇，这说明了什么?

请注意，ZEC 实际上是跨越了匿名与非匿名两个属性的存在。逻辑上，把比特币作为 ZEC 的子集来看，也没毛病。

那么再回过来看，一个能对冲比特币风险，且具备了匿名特性的区块链资产，是不是非常重要?

同样，我们还需要知道，哪些人会需要这样能匿名的资产品种呢？谁想要财务隐私？

财务隐私的合法使用案例范围很广，事实上，财务隐私对于世界上发生的大多数交易来说可能是需要的，例如：

- 一家公司想要保护不让竞争对手知道的供应链信息。
- 个人不想被公众知道自己正在向破产律师或离婚律师支付咨询的费用。
- 一个家庭因害怕被歧视，希望对雇主和保险公司隐瞒他们的孩子有慢性病症或遗传问题的事实。
- 一个富有的人，不希望犯罪分子了解他们的行踪并试图勒索他们的财富。
- 交易柜台或不同商品的买卖双方之间的其他中间商公司，希望避免交易被切断。
- 银行、对冲基金和其他类型的交易金融工具（证券、债券、衍生工具）的金融实体，如果普通人可以弄清楚他们的仓位或兴趣所在，那么此信息会使交易者处于劣势，影响他们顺利交易的机会。

（以上内容摘自 http://ethfans.org/posts/362）

我之所以说了这么多Zcash的价值，之所以想传达这个信息，

主要有 3 个原因：

- 2015 年，我告诉别人 ETH 是一个巨大的机会的时候，是有一群人排着队在黑我的，我希望现在我在表述 ZEC 的价值的时候，不至于被黑得那么惨。
- 从技术层面看，由一开始的天价所造成的极其恶劣的 K 线形态已经好转，日线级别的 MACD 已经摆脱了暴跌的趋势性状态，即将完成一个正常的波动循环，通常这是一个有效的整理形态。
- 整个市场趋势已经很明显了，当前的区块链资产市场已经构成了 3+N 格局，也就是说，如果参与这个市场投资，比特币、ETH、ZEC 这三者是可以配置成基础资产的，而其他品种更多是需要以风险配置的心态来参与。

另外关注几个点

比特币由于央行的干预，当前不能提币，实际上比特币在中国的价格是被低估的，全球实际的比特币价格要比国内市场贵 1000 元以上。所以，不要轻易卖掉你的比特币，它比你看到的价格要更加值钱。

ETH 这波上涨，一是有区块链市场成长的原因，但背后还有一个因素是，有几个传销团队以 ETH 作为传销资产。这对

ETH 来说并不是一件好事，2016 年的比特币价格上涨过程，就多次出现传销开盘和崩盘造成的价格剧烈波动，在 ETH 上不能排除也出现类似情况的可能，这给 ETH 的短期价格平添了不确定性，也让市场判断变得更为艰难。另一个有可能增加不确定因素的方面是，ETH 未来将从 POW 转 POS，这个过程也会带来市场的波动。

如果不出意外，ZEC 最终市值会排进前五甚至前三，但由于目前产量还太小，所以这个过程会需要很长的时间。但大家不要觉得它还可能回到一个很低的价位，区块链市场越是发展成熟，能认知其价值的人就越多。千万不要忽略这个品种，它是有王者气质的。

我用几个词来概括区块链资产三驾马车之间的关系：跷跷板、接力棒、对冲、共振。我不会给任何人短期建议，如果你希望获得更大的收益，审时度势地做判断是非常有必要的。

以上讲了当前市场上几个主流品种的逻辑，下面聊点比较碎的东西。

市场资金目前处于高流动状态

资金凶猛，最近的莱特币暴涨，完全是资金借助隔离见证概念进行推动的结果。推动拉高莱特的资金最近很为难，由于

并没有太多散户跟风，资金很难套现撤出；如果强行撤出，又会造成踩踏。所以，最近在莱特上的资金略尴尬，普通散户不要轻易做接盘侠，至于有货的是卖还是不卖，就看你自己了。

而一些流动性很高的资金到处在追逐套利机会，以至于热点切换非常快，在P网上每天都会出现上涨百分之好几十的品种，吸引散户去追涨杀跌。

如果你没有过人的反应能力和洞察力，千万、千万、千万不要跟随资金去追涨杀跌！

今年和2013年完全不一样

如果还以2013年的思路或者理解方式去“炒币”，可能会栽！

2013年，由于并不存在“区块链”的概念，在一个没有应用基础的环境里，所有的山寨币除了炒作还是炒作，在当时比特币大涨后，一波流出的资金把山寨币炒翻天只是嚼鸡肋的顺势而为。

今年已经完全不同了。区块链应用大爆发，有些品种未来的价值不可限量，对于这样的品种，有些资金进入后是不愿意离开的。从2016年的态势也能看到，真正翻几倍的红利，都是靠足够的耐心熬出来的。随着区块链行业的局势越来越明朗，优质的区块链品种将长期受到追捧。

再也不是比特币万流归宗的时代了，比特币代表区块链的

时代，在 2015 年就已经结束了。全新的 3+N 的格局已经成型，不要因为固化的思维而失去当前的机会。

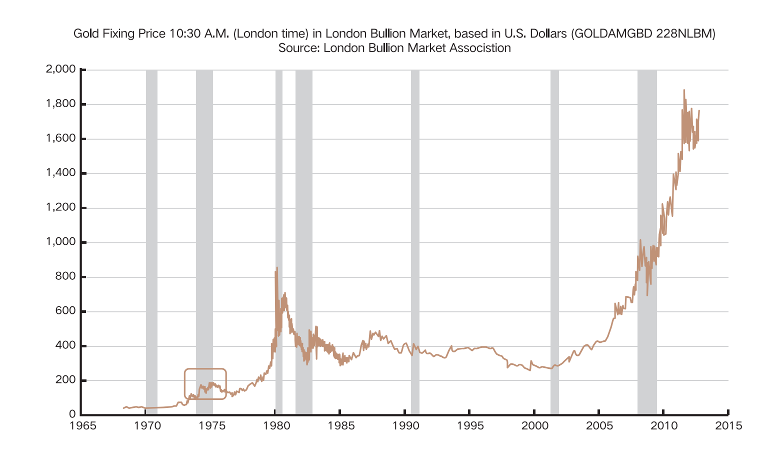
俗话说，一枝独秀不是春，百花齐放春满园。我们看到比特币、ETH、ZEC 三驾马车正在越来越健壮，也看到了 N 多的行业应用正在启动。这个行业的春天才刚刚开始。

本文开头的时候我说了一句话：

当前行业为小平台期，正在向纵深发展。

不废话，看图。

以下 3 张图分别为黄金、纳斯达克、道琼斯指数的走势曲线。区块链行业排名前十位的资产的总市值，也将以这样的方式增长。所谓的小平台，就是我在图中画出的位置。



纳斯达克综合指数

INDEXNASDAQ: .IXIC - 4月7日 GMT-4 下午5:15

5,877.81 ↓1.14 (0.02%)



道琼斯工业平均指数

INDEXDJX: .DJI - 4月7日 GMT-4 下午4:44

20,656.10 ↓6.85 (0.03%)



为什么会有小平台期这个判断?

这事需要更加宏观的角度来观察。我的观察选取以下几个维度:

- 区块链相关的行业的创业公司的增长数量在井喷。
- 真正走向应用的区块链落地项目明显增多。
- 参与区块链资产投资的人数不断扩大。
- 进入区块链资产投资的资金量同步放大。
- 主流媒体对于区块链从“好奇”转为务实的研究。
- 大型金融机构正在以各种方式参与区块链相关研究。
- 大型审计公司如普华永道等正在直接参与区块链的构建。
- 大型投资机构对区块链相关公司的投资热情开始高涨。
- ICO 的项目数量明显增多，其中不乏一些优秀的项目。
- ICO 项目被市场追捧，云币的两个项目都完美收官。

2013 年的炒作行情，在当时除了比特币本身以外没有任何的应用，时间走过 4 年，区块链的技术价值已经逐渐被公众所接受。这个阶段，是技术渗透的阶段。

今天（4 月 13 日）的新闻：虚拟币市值又创造了历史新高。这个新闻也与当前“小平台”的判断相符合。在小平台期，多种资产的价值被陆续挖掘，会造成主流品种价格稳定、总市值

不断上升的现象，这是资金流入的表现。

大多数新生事物的成功都会经历3个浪潮，最后成为一种“主流”的存在。2013年可以看作是第一波，2016—2017年的阶段应该是明显的第二波，这一波何时结束，是否现在已经有泡沫，我暂时没办法判断，但至少在目前还没有看到明显的泡沫破裂的迹象。所以当前，在没有客观证据证明市场在弱化的状态下，不要用自己的主观判断去YY趋势的结束，更不要因为之前赚了点钱就追涨杀跌做波段，试图扩大收益。

如果没有特殊技能，不要做波段！不要做波段！不要做波段！

市场强弱随时在转换，弱势时候，没必要焦虑；强势上涨，也不是意味着我们的智商提高了。我们只是做了配置，静静地等待，其余的时间，过自己的生活。

做好配置就让时间去发酵价值，去年我这么说，今年我依然要这么说，因为春天才刚刚开始！

请记住，区块链资产没有什么正宗和山寨之分，区别只在于有长期价值还是没有长期价值。市场百花齐放的局面已经开始。

如果我是教大家一起来炒币的，我们这个俱乐部根本就没有存在的意义。甚至，我都不是带着大家来做波段的。我只是让大家逐渐看到，资产配置的价值和意义。真正按照我之前说的方式进行配置的群友，应该已经体会到配置的力量了。

感谢大家的信任，以及一路的陪伴。

备注

这篇文章在当时如此重要，我只在我的社群中进行了分享，文中对一些资产品种的分析有删节。

三驾马车具有一定的历史特性，而其价格意义，也仅仅在文章发布的特定阶段更具有参考意义。这个行业变化太快了，没有什么永恒不变的东西，到底哪些才是真正能穿越牛熊的品种，只有时间能够验证。

这部分内容，真实地记录了老猫以比特币场外交易（OTC）的方式赚取入行后第一桶金的过程，从开端到实践再到升级，满满的方法论和实战逻辑。如果没有这番历练，老猫对区块链资产市场的认知不会达到后来的段位。所谓实践出真知，实不我欺。

附录一

从零起步

这有可能是一个能让你赚钱的故事。

在我成为一个成熟的专业交易者的那段时间，每天将近 1 个比特币的收入让我至今都自豪不已！

我是老猫，如果你能看到这篇纪实“小说”，这时候比特币的价格至少应该在 5000 元以上了，如果你知道，这篇文字是我在比特币 1540 元的时候开始写的，老猫就更自豪了。

这篇小说里面所有的人都是通过老猫的视角，尽可能真实地去描述的，当你看完时，或许会对 2015 年前后，中国比特币市场的状态有个浮光掠影的感受。现在看来，那个阶段或许是最黄金的年代，充满了机会和挑战。

我接触比特币是在 2013 年初，那还是个只有唯一一个“比特币中国”交易所的年代，是个比特币单价 300 我也只敢买 20 个的年代。虽然胆小，但我对比特币的钟爱是无以复加的，原因很简单，正如现在很多人喜欢它的原因一样，因为这是真正的属于自己的财产，任何组织机构都无法将其剥夺。

老猫第一次在比特币圈内出现，是 2013 年底 8000 元的大泡沫后。那时候，比特币圈子依然有余温，刚开始流行一种叫情怀的东西，往后每一次熊市这种东西都会冒出来一回。作为一个

略懂技术皮毛的比特币爱好者，我用业余时间搭建了一个非盈利的比特币购物平台“菠萝集市”，另一个圈内小有名气的人物杜九一的加入，让这个平台在圈内变得人尽皆知，最热闹的时候，服务器被访问到宕机，老猫还接受了美国《福布斯在线》的访问。但随着币价大滑坡，所有的创业都变得举步维艰，老猫也在随后正式加入“貔貅”，菠萝集市就不了了之了。

让我再废话几句。因为邱亮的诚意邀请，和我对笑来老师个人魅力的神往，2014 年 9 月，我加入了貔貅，然后就开始了各种折腾。许是功力稍逊，许是时运不济，许是有一种叫底线的东西挡着，云币的运营始终像温开水，找不到一个爆点。

2015 年农历年后，市场愈加冷清，技术团队因为方向性的问题产生了分歧，部分成员离开，我虽然选择了留下，但对前景其实是迷茫的。继续留在币圈，到底会成为先驱还是先烈？这是压在心头的一块沉甸甸的石头。

石头压了将近 5 个月，其间老猫结束了在上海的远程办公来到北京，成为厮混在海淀的北漂币圈一员。但摆在面前的，不管是对个人还是对团队来说，都需要面对一个如何破局的问题。

笑来老师还是懂我，在某个下午约我出去打桌球，这一约，竟误打误撞地确定了团队后续的发展方向。这个会面，现在看来多少带点戏剧性；我们约定碰面，似乎与后来实际达成的成果无关，但这或许就是冥冥中注定的结果。

九一来了

九一，微博名杜九一，OKcoin 早期的运营成员之一，后离开 OKcoin 与赵东一起搞银河蜻蜓联合挖矿，业余时间帮菠萝集市吆喝。他自带几分侠气，圈内口碑不错，也是老猫在币圈的带路人之一。

九一当时因为太太身怀六甲，在河南老家陪老婆待产，在状态比较稳定的阶段，九一溜到东南亚玩了一圈，绕道北京来看看朋友，我就是那些刚好被他看的朋友之一。

九一这时候同时干俩事儿，一是搞了一个小的对冲基金，另外就是和东叔一起，在 LBC（locabitcoins.com，全球最大的比特币场外交易平台）上做比特币的场外交易（OTC），据说收益还不错，就是本金不太够，来北京朋友中间转一圈，看看能不能借点休眠中的比特币一起赚钱。我的几十个币当时躺在 HAOBTC 的理财里，九一要 100 个起借，太少的嫌结算麻烦，于是我被嫌弃了。经历过存钱罐事件的惊吓，我也对借币这个事情比较怵头（毕竟自己手里握着才比较安心），所以只是跟着他去星空（HAOBTC 的老板）的公司蹭吃蹭喝。酒酣之际，我问九一我能不能也做做线下交易（说实在话，当时就是想赚点钱），九一说谁都能做，没什么门槛，只要有币就能去卖。

当时我对 LBC 这个平台是有戒心的。老外的平台，背景完全不了解，万一带着我的币跑路了怎么办？币圈的坑实在多，说没顾虑是不可能的，为这事，我还专门跑去找了一下东叔。东叔很

坦率，说这个平台每天能赚几十个币，没有跑路的动机，相对还是安全的。

但去 LBC 上做交易，还是需要一些勇气的。譬如，会不会有生意？会不会影响自己的工作？但最终，有赚钱的可能性还是让我做了去试试的决定，最多就是玩几天就不玩呗。

注册发布

注册前，老猫把 LBC 首页上交易员的简介都过了一遍，除了东叔和九一的交易有点文案的样子，其他的，说简介都有点太寒酸了，居然也能做几百几千笔生意？这让我信心大增。老猫超过 5 年电商卖家的经验，找个把卖点、发展点客户，还是有把握的。于是硬着头皮开始注册，从这一刻开始，老猫的交易员之路开启了。

注册过程并不是太难，但由于安全系统的设计，比国内的大多数网站注册还是要麻烦一些。最重要的一点是，做卖家必须用护照实名验证。好在老猫还有一张护照，要不，一个未来的优秀交易员可能就折戟沉沙在这一步了。

所有资料提交后，并不是可以立即发布交易的。等了两天，发来的通知是我的护照上传不够完整，需要重新上传。好吧，照办。

又等两天，收到邮件提醒注册完成。于是，“怀着激动的心情”开始了第一笔交易的发布。

在发布交易前，我看到 LBC 中国区的交易模式主要是银行转账，支付宝是少数。为了让我的交易更有差异化，我第一个发布

的就是支付宝通道的交易（而在我写这篇文章的这个下午，支付宝已经与银行转账各占半壁江山了）。其实我一直在悄悄挖掘微信支付的方式，而且微信收付款的数量也非常多，但官方一直没有把这个模式单列出来。直到我不再在 LBC 上交易后的某天，才听说可以标注这个付款方式了，但我没有再去求证过。

发布第一个交易之后，网页上居然没显示，仔细研究发现原来是平台比特币的余额太少，很小心转了一个币上去，确定能到账后，就等着开始交易了。

祝福我吧！

开始交易

前前后后折腾将近一周，终于完成了交易发布，但 0 交易量肯定难以让人信任。对一个 5 年经验的淘宝卖家来说，这都不是事儿，于是找来已经加盟星空舰队（星空舰队是我起的名字，因为里面的成员几乎都是比特币圈的知名人物，堪称超豪华的全明星阵容）的孙小小，让他注册个马甲跟我交易一单，破破处，小小欣然答应。

九一之前告诉我，如果要先刷个两单交易，需要做得尽可能真实一点，要不或许会有麻烦，我把这个要点告诉了小小，于是，小小开始演出了……

2015 年 6 月 29 日，我的 LBC 首单就在小小的配合下完成了。小小实在太爱演，完成一单后竟然意犹未尽，要再来一单，于

是，我交易序列的沙发和板凳就都给了小小。那天的交易价格是1586，和我今天写这篇文章时（2015 年 10 月 7 日）的市场价格几乎一致，也算是小小的巧合吧。

为了尽可能让客户多和我交易，一开始我用了低价格策略，积累交易量是我这个阶段的主要目标。也许正是因为价格低，真正的交易在第二天（6 月 30 日）中午就上门了，卖出了 1 个比特币，当天晚上又成交了一个 6 个比特币的大单，并且是有利润的交易，这让我信心爆棚，OTC 交易原来这么简单！

但真心没有好做的生意。后面整整一个星期，几乎没有一个咨询单，而九一说每天他生意都很忙，这让我产生了巨大的落差，难道是我的文案和页面有问题？还是我的信用值太低，没有吸引力？我的价格几乎是最低的啊！虽然如果有交易提醒会有短信通知，但毕竟是境外网站，有时候会有几个小时的延误，这事到底靠谱吗，到底有没有搞头？

我开始更加仔细地研究其他交易者的广告内容。我发现，交易量大的用户，都有收取境外付款的方式，于是开始把注意力放到了境外汇款的交易方式上，这是不是一个正确的方向呢？

做任何事情都有门槛，我做 OTC 交易员这个事情本身，就像是一个个门槛的跨越之路。每一个门槛都会挡住许多人，所以，最终成功的路上并不拥挤。

虚拟系统

有很多人至今无法离开 Windows 系统，不为别的，就是因为离不开只有 Windows 才能用的网银。中国所有银行的网银系统都是在 Windows 独霸天下的时代开发的，安全机制也基本上都是 IE 安全证书，即便各个银行都推出了手机版，但功能多少是有阉割的，作为一个交易者，尤其是经常有外汇收款需求的交易者，手机网银无法满足需求。我作为一个 Mac 用户，因为要在电脑上使用网银，遭到了严峻的挑战。

安装一个 Windows 的虚拟机，应该是 Mac 用户网银依赖者的不二之选。按照网上的攻略，一步步地安装 VirtualBox，再装上 Windows7，过程不算太曲折，但也绝不简单。虚拟机使用网银，由于 USB 的特性问题，老版的网银系统安装和使用可谓困难重重。但办法总是比困难多，经过近两天的折腾，以及我的合伙人邱亮的耐心帮助，我终于可以在 Mac 上运行几乎全部网上银行了。

从这天起，我的电脑进入了双系统状态，我的职业也进入了双系统模式，一方面，我继续维护着平台的运行；另一方面，我准备努力成为一个优秀的交易员了，有点小激动哈。

想想曾经那些闲得蛋疼不知道该做什么好的日子，现在每天的繁忙就像另一个世界。但我更喜欢现在的日子，看着交易平台一天比一天火爆，其他的都不在意了。

西联汇款

仔细观察了其他交易者，我发现凡是交易量大的，通常都是与国外用户交易的多，而国内用户交易量相对较少，经分析，原因在于国内的用户由于教育和知识的门槛本来就偏少，但国内的交易所却很多，开户审核也没什么门槛，也基本不收手续费，这导致国内的固定用户基本都能自行到交易所进行交易。而偶尔使用的用户，除了已经有固定的服务商外，还得跨过了解比特币这道门槛。即使跨过这道门槛，到 LBC 来交易也并不轻松，LBC 经常因为防火墙屏蔽而导致访问不稳定。经过层层过滤，最终能来交易的国内用户自然少得可怜，这也造成中国区的交易价格相对国外更便宜。市场决定价格的经济理论，在这里也是同样起作用的。

如果想成为一个优秀的交易员，与国外用户交易几乎是必然的选择，但如何收取外汇，是摆在我面前的一个难题。西联汇款，似乎是最熟悉的通道，之前出于偶然曾用西联给境外汇过款，但我没有收取过。从西联这个渠道开始尝试，会不会是一个好的方向呢？

从官网看，西联在国外是独立于银行系统之外的汇款公司，而在中国大陆，主要合作银行有三家，邮储、农行、光大，另外中国银行也可以。据说这几家银行可以用网银收款，但能找到的相关信息实在太少，于是我决定到银行去问问。

办公室周围银行不少，但下班路上只有中行和农行。于是，提前出门，去中行排队。之所以没有直接去农行，是觉得外汇业

务应该中行比较有优势，但最后的结果啼笑皆非，等了一个半小时，终于排队到柜员窗口了，柜员却告诉我中行没有西联汇款业务，推荐我到其他银行去看看。我转到农行，农行正在打烊，服务员告诉我明天早点来……

第二天一早，如约来农行，办卡过程没有问题，但当问及西联收款的业务，服务员支支吾吾，还是说不清楚，最终找来了一个貌似业务骨干的姑娘，告知我西联汇款可以收，但一般是在柜面直接提取现金，在我再三追问能否使用网银收取后，她与上级电话联系，最后告诉我需要第一笔在柜面收取后，才可以之后在网上银行收款。

这让我颇为难，客户是否愿意为我等这么久？怀着忐忑的心情，我在 LBC 上发表了第一条收取西联汇款的广告。

7 月 8 日是值得纪念的一天，一早我就收到两笔订单，第一笔是 575 美元，现在想想我当时的胆子也太大了，在没有正式完成收取，只是电话咨询西联确定这个汇款可以收取的时候，我就禁不住客户的催促把比特币释放了。按照西联汇款的规则，如果这个客户此时申请撤回汇款，是马上可以撤回的，我这笔收外汇的交易就将“出师未捷身先死”了。所以，我主动对第二个客户说银行要 9 点开门，希望他能等待 2 小时，对方竟然痛快地答应了。

当我怀着忐忑的心情，一大清早到农行办理完这两笔交易成功收款后，内心是如此激动，竟然有失而复得的喜悦。当正式确定从此可以用农行网银收取西联汇款的时候，我仿佛看到了一条闪着金光的大道在我面前徐徐铺开！

请君入坑

币圈的老人都知道，踩坑是常态，鲜有不踩坑的资深成员。坑多的原因是比特币太新，太革命，存在无限多的可能性，这也就意味着无限的机会和风险。机会和风险从来就是一对孪生兄弟。

同样，做 OTC 交易的坑也是不计其数，如果没有足够的心理准备和坚强的意志，半途而废是必然的。我们来数数，在交易的初期，有哪些坑大概率会被踩到。

1. 勒索订单

新手设置交易的时候，往往不懂如何正确设置保护机制，而有些无聊的家伙会针对新手的这个缺陷，建立大量交易来锁定交易者的币，然后提出需要付他多少币才能取消订单。

对策：别理他，保持耐心，你只要不释放，他什么也拿不到，最多等到申诉窗口期投诉。交易员的道路漫长，不在乎这点时间。

2. 无效订单

国外汇款，会有很多原因造成汇款无法完成，对任何订单一定要有良好的心态。不收到款，说破天也不放币，哪怕已经查询到汇款有效，但只要还没有收取成功，就绝不可以放币；释放了币，再说什么都没有意义了。

3. 欺诈订单

买家完全按照你的收款信息汇款，但是设置了锁定，导致事实上你无法完成收取。你在网上查询汇款状态是正常的，打电话询问也是有这笔汇款的，但会告诉你需要时间或者需要对方解除锁定，这时，对方会拼命催促你放币，并信誓旦旦已经完成汇款，如果你心一软，释放，就相当于白送对方钱了，别指望还能要回来。这种情况的应对方式同上：没有收款之前，就当这笔汇款不存在，交易就是需要如此冷血！

4. 账户锁定

如果西联汇款收取大量的 100 美元左右的小额交易，账户很容易被锁定，这是由全球的反洗钱机制造成的，具体原因我不多说。锁定 180 天之后，才可能有机会恢复使用账户。

5. 价格波动

比特币价格的波动超过任何一种资产，如果没有做好对冲，可能今晚卖掉的明天就买不回来了，那就等同于实实在在的亏损。如何做好对冲是一种学问，而这一问题如何解决，我后面也会告诉大家。

账户锁定

7 月 12 日这天的交易，应该是造成我的西联收款被冻结的原

因。这天，我完成了 13 笔美元收款的交易，实际上当天客户建立的交易应该有 20 笔，对一个新手来说是无比辉煌的战绩了。由于我把交易额度设置为 100 美元，造成了有超过 9 笔完成的交易额度在 200 美元以下，而最后没有完成的交易也基本上都是 100~200 美元。但从某一笔交易开始，我的所有汇款突然都被锁定了，记得当时大约有 6 笔交易都无法确认收取，致电西联，对方只是说可能需要时间，但始终无法完成收取。

甚至有一笔 120 美元的交易，西联告诉我完全正常，可以去银行收取，我再三确认没有问题，对方又催得非常急，在订单太多的喜悦的冲击下，终于犯了一个要命的错误：我把币释放给他了。后果你能想象，我失去了这 120 美元。如果不是刚好西联汇款在这天锁定了我的账户，也许我是可以收取到这笔钱的，但预料之外的账户锁定事件就这么发生了，晚上一核账，由于那笔失去的 120 美元，一个令人兴奋的辉煌的交易日瞬间变成全白忙了。

当时，我并不知道账户已经被锁定了，第二天还神奇地完成了一笔 800 美元的交易，但自此以后，我再也不能收任何汇款了，多笔交易失败，直到有个客户告诉我，我的名字他无法完成汇款，我才知道我的账户被冻结了！

我向西联致电询问账户情况，始终只有一句：无可奉告，我们无法向你提供任何信息。这一刻，我深深体会到了什么叫傲慢，在我再三电话咨询下，有个接线员给了我一个建议：你换个名字收款吧！

然后我 Google 到很多人都碰到过名字被西联莫名其妙地屏蔽

的情况，这个确认，对当时的我是一个巨大的打击：西联是我唯一一个收取外汇的通道，我能想到的收款人名字也就是我自己而已，未来到底该如何继续，我一筹莫展。难道我的交易生涯就此画上了句号？

挖掘外汇通路

活人哪有让尿憋死的？既然发现了市场，发现了利润点，而且又是自己能驾驭的生意，总得想点办法，于是，我开始挖掘各种外汇通路的可能性。

和全球大多数国家一样，银行本身的国际汇款业务是一种慢到不可理喻的存在，基本上还是通过各银行间的“报文”来传递信息的。大多数情况下，一笔汇款需要两到三个工作日是在所难免的，国际上比较快速的汇款公司都是独立于银行之外运行的，如西联汇款在中国大陆以外的地区都是通过各服务点独立运作的。但中国对外汇是严格管制的，所以，在国外独立运作的汇款公司，在中国也必须通过中国的各家银行合作来运作，并且所有的汇款都需要符合中国外管局对个人外汇汇款的规定。于是，我开始了收取外汇通路的探索，这个过程，比想象的要复杂得多。

通过网络来搜索，是探索的第一步骤。

我需要找的收款方式，第一必须是网银可以收取的。很难想象完成一笔交易就去银行收汇款，在北京去银行排队办手续收外汇可不是开玩笑的，很可能半天时间就搭进去了。第二，必须是

能快速完成收款的方式，如果需要几天才能完成的收款，这生意就没什么意义了。

很多的知识寻找是很困难的，知识的脉络在一开始的阶段会混乱不堪，我经常为自己习惯用谷歌搜索而庆幸，如果我只会用百度，我可能得先明白什么叫混乱……

常规的搜索没有给我什么有价值的信息，于是一路摸到了著名的边角料知识集中地知乎，还有各种百科以及留学生论坛。然而收获依然寥寥，有些方法需要在国外银行开卡，有些方法能直接把人绕到迷路。

最终，有尝试价值的信息有两个，一个是“XOOM”，另一个是“速汇金”，这算是仅有的一点有用信息了，难道有我这样从国外往国内汇款需求的人这么少吗？

但天性乐观，又喜欢逆向思维的我是这么想的：如果确实很少人有这需求，说明发现这个通路的人非常少，我做的事情竞争就很小，这是个很大的利基市场啊！然后不由得就兴奋了起来。

XOOM

唯一能立即使用的是 XOOM，因为它支持银行直接收款。于是在工商银行办好了到款手机通知信息，开始修改网页上的收款信息，忙乎了几天。

终于，碰到一个老客户，愿意注册 XOOM 来进行汇款。非常神奇的是，这笔汇款居然在 2 个小时之后就成功地收到了，当时

我非常开心，终于打开一条新的收款通路了，而且，到手直接是人民币，还不要我去结汇。

听上去不错，但问题来了，我算了一下账，发现明明是 5% 利润的交易，我却几乎没有利润！这是怎么回事？

再仔细研究，发现 XOOM 在转汇的过程，居然截留了汇款金额 2% 以上的汇率差！你妹，我不由爆了粗口。

交易平台收取 1%，XOOM 收取超过 2%，市场波动有个 1%，进出市场再发生点费用，这生意还做个毛线！

于是，我尝试着增加了利润率，设置到 7%，但这样的结果是几乎没有客户了！

更坑的是，后来有几笔交易，客户好不容易愿意接受这个利润率并学习上手这种汇款方式，却死活汇款不成功。明明一开始的时候是收到通知邮件的，却会到第二天之后杳无音信，最后因为买家抱怨退款了，还导致了我的第一笔交易申诉。

几次三番的碰壁，我只能判定 XOOM 是一个大坑，以 XOOM 为收款方式的尝试失败，我可以给它盖棺定论为最烂的跨境汇款服务了。默默删除所有 XOOM 的注册信息，跨境生意又只能告一段落。

大部分人做交易半途而废的原因，就是在没有找到像样的资金通道的时候就已经怀疑市场的需求了，走过这一步之前，最多只能算是玩票，算不得真正的交易者。

女儿来北京

这段暴露我的年龄了，你们可以理直气壮叫我猫叔了。

我闺女高二，暑假有一周时间来北京看我，暂时不做生意就带她逛逛吧！意外的收获是，她竟然可以开西联汇款的银行账户了，尽管离可以开账户的年龄还差几个月，不过光大银行的小姑娘和领导商量了一下，竟然帮我搞定了！

于是，我又多了一个可以交易的收汇账户，基于对西联汇款政策的了解，这次我就很小心了，把西联汇款的最低交易额度调整到 300 美元。

这一阶段比特币的价格已经有所上涨。通常有个规律：价格稳定或者中国价格低于国外的时候，交易需求是比较多的；而中国价格领先上涨的时候，由于国外的价格相对更加便宜，来自境外交易的需求就会变少。

不过，能做交易总是好的，女儿在北京的一切吃用开销以及买礼物，交易赚取的利润帮我填平了，这是一个短暂且愉快的交易时段，虽然生意不是特别多，但我开始体会到稳定交易收益带来的好处了。我的策略是，把所有转圈的利润全部变成比特币，不管当时币价是多少，一律囤币。现在看来，这是一个多么正确的选择，看看现在的币价，那时候每天都收益翻倍啊有没有？我可以嘚瑟，这是来自我对比特币的信心吗？

又一个收款通道

女儿账户的 5 万刀外汇额度消耗得很快，不到一个月，就有点紧张了。西联在光大银行的收款方式也实在过于麻烦，还随时担心会不会被封，于是，继续拓展收款渠道依然是当务之急。

通过更多的研究，我终于得知西联还有一个很重要的竞争对手“速汇金”。速汇金的服务模式与西联类似，在国内有几家银行也可以提供解付服务，问题是，其中有可以通过网上银行收款的服务吗？

学习（赚钱）的动力是无穷的。我利用空余的时间去各家银行打听，哪一家能提供速汇金的网上收款服务。

我不会忘记那段日子，正当酷暑时节，我在北京没车，硬是通过步行和公交把住所周边的几十家不同级别的银行都跑了一遍，但结果令人沮丧，没有谁能说得清除西联以外从境外收款的服务，即使知道速汇金，也最多是了解到可以柜面收款的地步，这对我来说就是多余的信息。

唯一看起来有希望的，是有个交通银行的员工说，交行可以通过网银收取速汇金，但她说他们的系统刚升级，这个功能目前无法使用，也不知道什么时候能开通，真令人绝望！

那时候我就只有一个念想，如果哪天能找到痛快的支付方式，能踏踏实实地做交易就好了。每天都担心账户的外汇额度不够，却又无能为力，这种感觉糟糕透了。

旅行的收获

尽管外汇额度面临枯竭，但生活还要继续。

一个在中行做管理的许久不见的朋友约我去密云玩，想来刚好也是比较烦心，不如出去走走。于是在一个阴云密布的夏末，我到密云和朋友们聚会去了。

闲言少叙，说事。

我把需要汇款通道的事情和我朋友说了下，我朋友居然告诉我说中行是可以用网银收取速汇金的，他很清楚地记得看到过相关的文件。

炸裂，怎么可能！我去过中行的柜台，明明白白被告知只有电汇和西联。我朋友立即打电话给相关业务部门人员咨询，结果令人惊喜，确实可以通过网银收取，只是项目刚开，营业厅都还不知道，这也是我咨询不到准确信息的原因。

这算是这趟旅行最大的收获了，但回去是否能顺利完成网银收款，还是个有点打鼓的事情。不管了，回去先到中国银行开户。我虽然被西联汇款冻结了用户名，但名下还有几万刀额度呢，如果速汇金能顺利收取，掐指一算，还能有1200刀的营收，这事值啊！

回来开好户，网银后台赫然显示有速汇金和西联汇款的收款菜单，简直是意外惊喜！那，是不是如果有西联汇款也可以在这里收取了？显然是可行的，每个菜单都能点进去。

于是把我的速汇金收款方式挂上了 Localbitcoins，就等着客户来给我送钱了。

好事多磨

两天后，终于有个客户用速汇金和我建立交易了，而且很快还发来了汇款参考号。

于是，像书上描述的一样，我怀着激动的心情，点开网页，输入参考号，确认。

结果弹出这样的红字提示：

“该渠道业务需要到柜面进行签约，请到任意中行网点签约后再使用。”

心中一万只草泥马奔腾而过！客户在等着我放币呢，你给我来这个。

没办法，和客户说明情况，赶回家取卡，再到距离最近的那家中行网点去办签约。银行柜台果然对这个业务莫名其妙，完全不知道我在说什么。

好在我机智，带着电脑，于是打开给他们看页面提示，再告知他们我咨询过中行相关人员，可以办理这个业务。

他们将信将疑地打上级电话咨询，花了近 1 个小时，终于告诉我可以试试。

试试就试试呗。于是填写了一堆收款信息，并签署自己不是政要的说明。（你倒是见过扛着电脑来柜台苦哈哈的政要啊？）

终于，说是办完了。我立即在柜台旁边登录测试收款，bingo！成功！从此，这个网点成为了唯一会办理速汇金签约业务的柜台，我后来多次来这儿办理这个业务，这是后话了。

成为更专业的交易者

这时候的我，已经有粮草充裕资源富足的感觉了。我还知道，因为这件事是如此的折腾，有足够的耐心和勤奋去挖掘这些资源的人并不多，所以我并没有多少竞争者。传说成功的道路并不拥挤，或许正是这个道理吧！

然而事情并没有到此结束，作为一个主打速汇金和西联汇款收款方式的交易者，需要解决的问题还有很多！

由于收外汇交易的全是老外，与他们沟通只能用英文，而我残存的单词量少得可怜，于是只能频繁地使用谷歌翻译。机器翻译，你懂的，词不达意是常态，尤其是在交易过程中出现了问题、产生了争议的时候，往往会让交流变得混乱不堪，这迫使我学会了一些最简洁的表达方法，也让我学会了如何把想表达的意思写成让机器能更加准确地理解并翻译的语句，以便让对方能看懂。

另外，我的外汇额度一年只有 5 万刀，但用户交易的需求是很大的，要解决这个问题，只能求助于同事和好友了！

非常感谢那几位信任我并愿意把外汇额度给我交易的好伙伴，你们是我最感谢的人！尤其是 HAOBTC 的几位小伙伴，不但为我提供了非常好的服务，还将他们个人的外汇额度让给我交易，在此特向这些信任我的朋友表达感激，是他们的信任，才让我有机会实践 OTC 交易的各种可能，继而成为真正专业的交易者！

更多的银行账户，需要更多的手机号，于是，我又了解到了中国移动支持一卡绑定多个号码，让我用一个手机就能管理多个

银行账户，真是学无止境！

你肯定想不到，整个北京，能顺畅办理速汇金签约手续的柜台，就一家，就是我培训出来的那一家，其他都不会办，甚至完全没有听说过，而这家，也就我一个人来办！这再次让我想起了一句话：成功路上并不拥挤，真正困难的地方，连个鬼都看不到。所以，速汇金通路成为我可以独享的交易通道，我的生意怎么能不好呢？

当然，烦心的事情一直有，中行的收款经常会莫名其妙地出现无法收取的状况，一开始我以为是银行故意要审核用户的真实性，还眼巴巴跑去银行收款。确实，银行是能够收款，但去跑一趟和在银行排队的时间（如果不是自己的卡更要命），简直就是个灾难。经过几次三番类似的状况之后，我一律让老外退款处理，哪怕给他补偿点比特币也行，而这样的状态也不会影响后面的收款，慢慢地，我对这种状况淡定多了。

由于时差关系，老外交易的时间通常都在凌晨和半夜，这种状况，人辛苦一点倒没事，关键是银行的结汇时间只在北京时间上午 8 点到晚上 10 点，其他时间段的美元是无法变成人民币的，这就意味着在不能结汇的时间段需要另外一笔资金在卖出的同时买入相应的比特币，才能保证不会在价格剧烈波动的情况下造成损失。但对一个囤币爱好者来说，额外的人民币资金是一件令人头疼的事情，资金使用率低就意味着利润低，这个问题如何解决呢？请看下一篇《成功的人生需要对冲》。

这一段时期，是我盈利最丰厚的阶段，基本上每天能有 0.5~1 个比特币的净收入，按照现在的比特币价格，这样的收益是不是

要让人羡慕嫉妒恨？但这样的交易模式需要大量的沟通和等待，要花很多时间，对于一个本职工作越来越忙的人来说，这个模式是不能长期维系的。赚钱只是生活的一部分，我还有更重要的事情需要去做。

成功的人生需要对冲

有三句话是我经常提起的：

- 买入比特币，就是做空全世界。
- 成功的人生需要对冲。
- 区块链的价值并不是去中心化，而是去威权化。

这三句话里，第一、三句是如假包换的老猫原创，第二句话则是流传已久的，我只不过是体会到了其中的奥妙。当年我学了几年围棋，棋艺的进步倒是一般（业余初段），但围棋的一些基本逻辑却印刻在我的大脑中，譬如：次序很重要，走不好的地方先不走；势的价值；布局中盘和官子阶段的差异。这些基本逻辑对我的生活和事业帮助很大。

成功的人生需要对冲，这不是一句空话。理解了这句话，你会重新思考所做的事情，进而发现，同样的事情，对冲机制可以让它变得更有效率，或更安全，或降低整体的成本。如果所做的事情都学会用对冲的方式去思考，人生不成功也难。

比特币是对冲现实社会经济的一种手段，所以，这句话也从逻辑上证明：买入比特币，就是做空全世界。

回到场外交易这个事情上来，如果和老外交易，半夜成交了一笔 1000 美元的订单，算一下，赚了 5% 很开心，但要让这个 5% 变成真实的利润，非常重要的一件事就是立即去把卖出的比特币买回来。但问题来了，你通过网上银行收取到的美元，要第二天上午 8 点以后才能兑换成人民币，比特币的波动一晚上有个百分之几很正常，如果你收到的美元要等第二天换成人民币之后再去买入比特币，很有可能会因为比特币价格的上涨导致亏损。做 OTC 交易追求的是稳定收益，你有什么理由去承担价格波动的风险呢？

通常的方法是，你在交易所预存一部分人民币，一旦卖出，马上买入等量的比特币，这当然是最靠谱的做法，但这样做意味着资金效率会比较低，你必须准备等同于你所能交易的比特币数量的人民币用于对冲，这对我这样 90% 以上都是数字资产的人来说是很头疼的。生意好的时候，一个晚上卖出去几十个比特币，如果按照现在的价格，随时需要准备 15 万以上的人民币进行对冲。对于只想持有少量法币资产的我来说，这令人不安。

这个困扰的解决，源自一位行业内低调却交易量巨大的朋友，他教会我用比特币来解决比特币卖出后的对冲问题。

说明白了也很简单，在 OKcoin 的国际站开个合约交易的账号，用当周合约的 10 倍杠杆再多加保证金来做对冲。由于 OKcoin 的合约交易是用比特币交易的，我就可以不持有大量法币了。每

次卖出比特币之后，就在周合约中买入相应数量的多头仓位，由于杠杆非常低，不会有爆仓风险，等到第二天把银行账户中的美元卖出换成人民币，转到交易所买入比特币后，再把仓位平掉，这样就完全规避掉了无法对冲的风险，而所付出的成本仅仅是 OKcoin 上很少的手续费，相对于 OTC 交易的利润率来说可以忽略不计。

就在我开始交易的 4 个月之后，我的交易笔数达到了专业交易员要求的标准 500+。尽管距离成为专业交易员规定的时间还差 2 个月，但出于对东叔和九一有个专业交易员的五角星颇为眼馋，我向 LBC 提交了成为专业交易员的申请。LBC 应该是看到了我的交易数量和客户的评价，竟然破格同意我成为专业交易员，我终于有了一颗值得自豪的五角星。

质的飞跃

什么叫质的飞跃？

圈内都知道，目前 OTC 交易做得最风生水起的是东叔和九一这对黄金组合，每天交易的数量也大得惊人。能做到这个程度，是因为他们 3 年以上的各种积累，从人脉关系到资金通道，踩了不知道多少坑才有这样的成果，而大家看到的只是每天赚很多钱的光鲜一面。如果轻易就能做到他们这个程度，这世界也太不公平了。

所以，我理解的质的飞跃，是熟练交易的技能、最高效的利润获取模式，以及最节约时间成本的交易方式。

如何才能实现质的飞跃呢?

最重要的一点，当然是资金通道。

但这个问题我是没有答案给你的，我所说的西联汇款和速汇金通道现在都不是很好用了，美国方面的风控现在特别紧，用这个通道来做交易，对大多数人来说不管是时间还是精力的成本都是不划算的。如果你刚好在南方城市，而且在香港有靠谱安全的资金通道,那么恭喜你,你已经具备了专业做OTC交易的先决条件。

第二点，外语非常非常重要。

老猫的外语很“Poor”,好在能熟练使用谷歌翻译,但即使这样,词不达意的时候还是很多，造成的误会也不少。但做OTC交易员的那半年，老猫的外语阅读能力有所提升，很多常用语就这么学会了，但相对真正的灵活运用还是远远不够的，所以，如果想在这个行业发展，还得锤炼下自己的外语能力。

第三点，积累积累再积累。

积累你的交易经验，积累你的交易伙伴，积累你的交易信用，积累你的一切。积累是如此的重要，以至于将决定你是否能成功晋升为真正的交易员。

积累到底有多重要，我自己的故事就足以说明。

由于以太坊在2016年突然就火爆起来，我个人再也没有精力在LBC上进行交易了，因为那真的是个重体力活，一天弄个十几笔生意就够你忙活了，每笔交易都需要沟通和等待，以及资金的收取、买回比特币等一堆收尾工作。所以，境外交易收取4%以上的手续费是非常合理的，因为事实上成本很高。

因为云币的工作量越来越大，我必须停止我在 LBC 上的交易了，说到这个事情，必须特别感谢云币的投资人李笑来和我的合伙人邱亮。从开始学习做 OTC 交易，到成为专业 OTC 交易员，对于这个过程中我的各种尝试甚至是折腾，他们从来都没有认为是不务正业，笑来甚至还给我介绍过客户。我想不到还有哪个团队会如此地大度和包容，感谢他们给了我最宽松的工作条件和环境，这也让我在云币有了极大的成长，并且全身心地享受工作带来的快乐！

我在 LBC 的交易中积累了大量信任我的用户，这和我一直“刻意”将很多用户培养成为微信好友有莫大的关系，甚至一些老外都被我教会了使用微信。这样做的好处就是，即使我不再使用 LBC，这些老朋友也还是来找我交易。更神奇的是，当我因为外汇额度等原因不方便再收取外汇的时候，他们竟然想方设法自己找人把美元换成人民币先转给我，再叫我释放比特币，还不断介绍新的朋友来找我交易。能做到这个地步，只有一个原因：我值得他们信任。

信任，是最珍贵的东西。

前不久，我在币看的 OTC 私人派对上做了个演讲，其间展示了我如何仅使用比太钱包、支付宝和微信支付，在离开 LBC 的半年中依然完成了 70 多个页面（500+ 笔数）的交易。因为如果只是收款和发币的话，工作量并不大，对我的本职工作影响很小，这也是之前的积累给我带来的财富。

所谓质的飞跃，对我而言就是离开 LBC 依然可以 OTC，OTC

于我不再是一种以赚钱为目的的操作，而是一种社交手段，我已经对外做了两场关于 OTC 交易的演讲。

我现在越来越没时间交易，很多交易我都谢绝了或是告诉用户其他的交易路径，但当我有空的时候，偶尔收几个便宜的比特币还是令人愉快的。

总结：OTC 对我的意义是什么？

- 它让我掌握了熟练解决问题的方法。再多的困难，只要肯动脑筋，总是能克服的，越是困难的事情越值得去做，成功的道路从来就不拥挤。
- 它让我赚了许多的比特币，没有什么比靠自己的能力获得更多的比特币更令人快乐的了。
- 它让我多了一项谋生的技能，在任何时候，只要我需要，还可以以此谋生。
- 它让我对比特币的未来充满了信心，市场对于比特币有那么强烈的需求，未来一定值得期待！

老猫从零开始成为专业 OTC 交易员的故事讲完了。如果你有困惑，可以把这部分内容再看一遍；如果依然没有找到答案，可以给我留言；如果问题够多，我会为留言的问题专门写一篇，有始有终地做完这件事情。

附录二

暗夜旅程

从暗夜开始旅行是一种难得的体验。

对我而言，买入第一个比特币的那一刻，正犹如暗夜开始的旅行，我并不知道自己已经成为区块链资产的投资者了，更加想不到，因为这个开始，竟然让我参与了这个行业，并且逐渐成长为一个比较成熟的区块链资产投资者。

投资永无止境，不敢轻言成功，所谓“比较成熟”，也不过是略微能看到这个市场的一点点端倪，能以平常心去看待价格的起起落落，能不在乎胜负输赢而只在乎持有的时间，这一程度而已。

常有人问我，如何学习区块链资产的投资是最快的？只看字面意思的话，到平台开个账户充 100 块钱就算是开始投资了，但我知道他问的不是这个。

他问的其实是，怎么赚钱最快？

我也想知道啊！

我现在勉强算是一个比较成熟的区块链资产投资者，但从小白到现在，一路颠簸着成长，从瞎买瞎卖，到能相对清晰地看市场的轮廓，从莫名其妙的盈亏，到镇定自若地持仓，是一个艰难的成长过程，在其中起决定作用的，是基于对市场特性的了解继而抽象出来的方法论。这些方法论，都是在腥风血雨的市场中磨炼、总结出来的，尽管最后归纳出来只是简单的几个字，但要将这些

道理深入骨髓地去理解和执行，没有刻骨的疼真的做不到。

所以，我想聊聊自己这段成长过程中的感悟，希望对于想更多地了解这个市场的你能有那么一点帮助。

我尽量在每一篇里，都以事后诸葛亮的方式对当时的情况做个点评（或者假设），希望能给新手们一点点提醒。

（一）

说到区块链资产，比特币是怎么也绕不过去的。我知道比特币，可能比国内绝大多数人都要早，那是 2010 年，没错，正是比特币出现的第二年。

那时候我正在上海，穿得人模狗样，整天穿梭于魔都的大街小巷寻觅赚钱的机会。2010 年的一个下午，我偶然来到浦东某不知是金融机构还是地产公司的奢华接待厅，老板去谈事，我随手抽了本封面很酷的杂志坐在接待厅里，边等着老板边随手翻看。

里面有一篇文章，写到了比特币这个神奇的东西，我清楚地记得文章里比特币的价格是几美分。我当时慨叹，可惜这个东西在中国买不到，如果能买，我就买它 10000 个囤着。这篇文章我当时就看了 2 遍，以至于到今天印象都极为深刻。当时，我正处在对 2008 年金融危机和 4 万亿放水的后果的一再迷茫之中，这个神奇的“自由货币”的理念深得我心。但以我当时的认知能力，即便被感动成那样，也还是一声慨叹后放下杂志走人。

如果，当时我的思维能再突破一下，脑子多拐一个弯，可能

突破的就不是思维本身，而是自己的局限性了。机遇总在不经意间流失，对机遇有没有足够敏感的心灵，会决定一个人的未来！

生活没有如果，我和比特币的第一次见面就这样草草收场。

不论是基于对理想的认同还是对未来价值的判断，我相信大部分参与区块链资产投资的朋友，都是因为一个偶然的机缘，如果你能在第一时间就果断介入，已经比当年的我优秀太多。当年的我是因为认知不足而错过的，而现在的你最起码已经有可交易的市场去参与了，哪怕这个市场还非常不成熟。

与比特币的第一次约会失败了，唯一的收获，是在我心里种下了比特币这棵草。这棵草破土发芽，竟然是 3 年后的事情。

（二）

我需要感谢一个人，王小山。

王小山是个极聪明的人，除了是“非著名”导演之外，他还是知名的德州扑克选手。其人对投资也颇有心得，眼界宽广，我第一次买入比特币，正是经他的微博提醒。

由于 2 年前已经种了草，当看到这条消息时候，我的第一反应是，居然已经有地方可以买了？于是第一时间上网搜索，果然找到 btcchina.com，登录上去发现，当时的 btcchina.com 是长这个样子的（这个图应该是 2013 年 3 月的，图片来自 google）：



如此高端的域名，搭配一个这么简陋的网站，顿时让我觉得泄气。该不会是黑我钱的吧？但再一想，新出现的东西，哪有那么多人给你做得漂漂亮亮的，扶着你上马？等一切看上去都很“对”的时候，已经不是最有价值的时候了。

按照网站提示，我用网银转账充值，竟然到账了。这样就有了我最初的充值，感谢 btcchina，我到现在还能查到当时的充值记录。请注意，我第一笔充值（ID:26005）到账的时间，与王小山发这条微博的时间只差了 11 分钟。

63187	¥5,000.00	¥25.00	支付宝	2013-04-16 12:04:17	已完成
56281	¥5,000.00	¥25.00	支付宝	2013-04-12 11:01:00	已完成
33513	¥2,000.00	¥10.00	支付宝	2013-03-30 14:17:31	已完成
26013	¥1,688.00	¥8.44	支付宝	2013-03-21 15:34:59	已完成
26011	¥1,688.00	¥8.44	支付宝	2013-03-21 15:30:46	
26005	¥1,688.00	¥8.44	支付宝	2013-03-21 15:24:57	



王小山 V

我原来说，一个比特币早晚涨到一万美元，当时比特币价格是三美元。现在，比特币价格为65美元，让我们拭目以待。

2013-3-21 15:13 来自 短信 收藏 | 101 | 69 | 13

如果当时我不是如此果决，而是犹犹豫豫，患得患失，现在的我可能已经走在了另一条人生道路上。不持有比特币，谈何区块链？

机会总是少见的。当机会摆在你面前的时候，你未必能认出它来。你对新事物有多大的敏感度，你有没有抓住机会的心理准备？

我到现在还保持着一个习惯，叫“一把梭”——只要市场深度还说得过去，只要我想买，就闭着眼睛把卖价吃掉，然后不管了，省时省心。很多人喜欢挂一个低价，等回调时候能以更低的成本吃进，但问题是，这样也让很多人根本性地失去参与这个市场的机会，而这种痛失机会的感觉，不是轻易能够弥补的，由于一个很小的报价单位而错过未来的巨大的成长空间，绝对得不偿失。

心念十万刀，何必瞎操劳？

所以，每当我充值到账，基本上都在10秒之内就完成了买入。由此，我很快拥有了最早的20多个比特币。

我的另一个优点是行动力。我是先买了比特币，再开始真正去研究比特币的，行动在思考前面。这似乎是反常规的，因为一般都讲究谋定而后动，但如果你认真思考一下，这句话也可以这么理解：在你熟悉的领域里，想透了再动手是成熟，而在陌生领域，反正总要交学费，只要是在自己的承受范围内，先动手再思考可能是最好的成长方法。

后来有一次和笑来聊天，他说最近很多人问他比特币怎么样，他心里想：你都没有买，我和你聊个啥啊？

对啊，和一个没有行动力的人，你讲得再多也是浪费时间。

我的公众号有篇文章《和我的朋友聊聊比特币》，那是在比特币 1900 块左右的时候写给朋友圈的朋友们的，但真正因为这篇文章受益的人有几个呢？我相信最多是个位数，那时候我可已经是有将近 1000 个微信好友了啊。

不要指望用别人现成的经验帮自己致富，真正的财富一定是来源于自己对这个世界的挖掘。你连一张门票都舍不得出，凭什么浏览无限风光？

（三）

我似乎是在一个不错的时机买入了比特币，但是，并没有做好成为比特币持有人的准备。

买入比特币的时候很激动，就像郭德纲相声里的穷人，捡了一块钱，然后想着去买个鸡蛋，往后就开始做蛋孵鸡、鸡生蛋的发财美梦。

当时我已经在上海闯荡了 5 个年头，开着一家不赚钱的小公司，生存是头等大事，现实的压力局限了我的眼界，也让我的心智日趋麻木，所以我当时对比特币的理解是非常肤浅的，以至于竟然认为比特币是能让我暴富的东西。

对很多人来说，“比特币 = 暴富”或许没错，但从我今天的角度来看，其中的思维太局限了。如果涨到一万刀我就卖，意味着我只是把比特币视作获取更多法币的工具，而非“真正的钱”，本质上我还是认为法币更安全，所以只是用零花钱买了比特币。

即便是在大量的研究和阅读之后，在对比特币有了更加深入的理解之后，我依然是该忙什么忙什么，从来没有想过要从资产配置的角度买入更多的比特币，更没有意识到比特币其实就是“钱”，所以我也就无法识别，那一刻的比特币价位依然是宝贵的买入机会。我只敢以赌博的心态买一点浅尝辄止，于是第二次错过了大量持有比特币的机会。这其中，最大的问题依然是认知问题，对比特币就是钱这一概念没有足够的深入的理解。

把比特币作为赚钱工具（投资），和把比特币当成钱本身，两者是有巨大的差异的，这个差异需要慢慢体会和领悟。

作为一个既好学又无知无畏的二手科学家，我在买入比特币后通过网络对它的各方面做了无休止的“探索”。当时的学习通道主要有两个，一个是巴比特，另一个是 BTC123。巴比特上知识性内容很多，而 BTC123 上各种比特币的相关导航比较丰富，我至今都与这两家平台保持着良好的关系，这是被时间检验过的真感情。

那个阶段我是如此孤独，一和别人聊比特币，基本上都被当成傻子看待；想尝试账户间转账，却没有可以互相转账的人，甚至都不知道这个世界上还有没有人和我一样喜欢比特币。今天有人说，孤独到一个人去看电影，一个人去吃火锅，我当年是孤独到想找个地址测试发送比特币都找不到！

于是我自己安装了一个 qt 钱包，同步了几天数据之后，按照攻略做了简单设置，备份了私钥，然后把 btcchina 的比特币全部提到了钱包里。当看到我的钱包里显示有转入的比特币的时候，真是无比开心，这是一个多么神奇的事情啊！一笔钱，不需要找

任何人帮忙，也不需要去开户，一个地址就能转移，世上何曾有过这么神奇的事情？

当时的钱包还有挖矿功能，我当然没有抵制住有可能挖到比特币的诱惑，开着我的笔记本挖了两天，结果可想而知，除了为全球比特币网络贡献了一个数据节点外，没有任何收获。

钱包玩了一个星期就腻了，为了 20 来个比特币每天同步数据，同步数据时所有其他操作都慢得完全没法做事，这不再是愉快的体验，但我又不敢把钱包潇洒地一删拉倒，等要用的时候再去用私钥恢复。也得亏没有这么干，因为我现在已经丢失了当时的私钥，甚至想不起这个私钥备份到哪里去了，更不用说密码了。

任何普通用户，如果没有特别的需求、足够安全的钱包管理方案以及足够的经验，用钱包保管资产是一件高风险的事情，甚至有一个说法：已经挖出来的 1600 万个比特币中，可能已经有三成因保管不善而丢失了！

我当时的解决方案，是选择了 blockchain.info 作为保管比特币的在线钱包。在那个阶段，blockchain 是普通用户保管比特币最好的方法，没有之一。也正因为用钱包保管了比特币，客观上让我没有意愿提到交易平台去交易，所以当初购买的 20 个比特币至今依然拿在手里。

眼下 ICO 异常火爆，我个人对有些项目非常担心。烤猫当年可谓风光无限，连笑来老师都判断失误，名言“七以下随便买”（每股烤猫股票 7 个比特币以下随便买）被人拿了多年的话柄。连烤猫都落得一地鸡毛收场，而今一个完全不知道有没有可能落地的

项目随手就能拿走几千万美元，估值几个亿，我不知道有多少坑正在开挖，但最终必然有一大波人为那些个不着调的 ICO 买单，希望这群人里没有我的读者。

（四）

谁当年没做过韭菜？

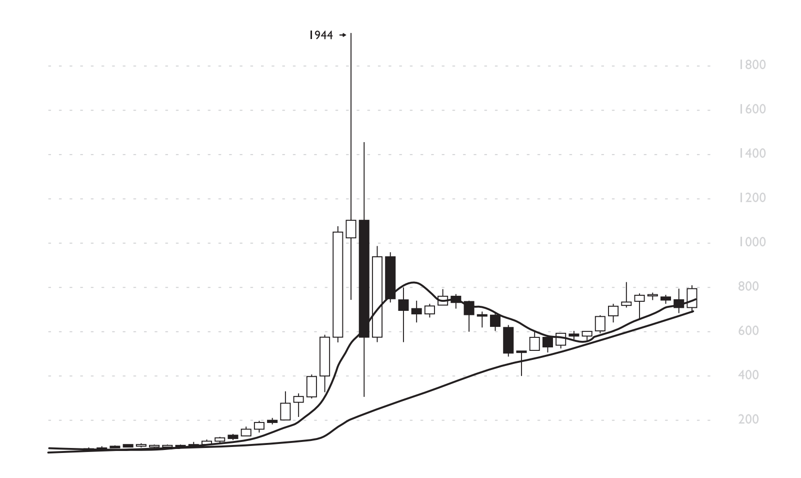
新手买入比特币之后，对行情会变得非常敏感，相信绝大多数从新手过来的人看到这里都会莞尔一笑，谁还没做过韭菜似的！

如果你对行情过度敏感，恨不得时时刻刻都盯盘，我不排除也有这样操作的专业交易者，但不出意外，你会是这个市场里的一棵新韭菜。

2013 年，也就是我买入的当年，比特币上演了一出波澜壮阔的行情，在年底 8000 大行情之前，4 月初还有一波冲到 1900 左右的小型快速行情。今天说起这波“小型快速行情”似乎云淡风轻，但对于当时才买了比特币没几天的我来说，20 多个比特币，没几天就翻了超过 4 倍，这是不可想象的，甚至魔幻的。

行情几周就结束了，尽管我彻夜盯着盘，却既没有卖出也没有买入。在行情剧烈波动的那一刻，卖出只怕还有更高的价格，更不愿意以比自己之前更高的价格买入追高，时时刻刻都在患得患失，最终眼看着一波行情轰隆隆地来，又轰隆隆地走，行情结束才无比痛惜自己坐了一波过山车。

当时的周线图是这样的：



现在的我和那个阶段的我，认知已经完全不同，并不是我有了更高的操盘水平，也不是说我现在就能抓住机会高抛低吸了，绝对不是！

现在再来一次这样的机会，我依然不会卖出，我会该吃吃，该睡睡，该忙忙，因为我无比清晰地知道，未来比特币的价值一定会非常高，眼前这些所谓波澜壮阔的“行情”不过是小丘陵，真正的青藏高原还远远没有出现呢。

在那个时候，我努力打听所有与比特币相关的“消息”，想知道比特币为什么涨、为什么跌，拼命地想获得“一手”的消息源。但消息来源极其有限，感觉上似乎掌握着最快消息的，是微博上几个大咖，譬如李笑来、暴走恭亲王、货币之王比特币、赵乐天等，我关注了几乎所有以比特币为关键词的人，每天时时刻刻都在刷新消息，就怕错过了什么，巴比特等各个比特币资讯网站更是日

夜刷新，哪怕犄角旮旯微不足道的消息，我都会想象它与比特币行情涨跌的关联。

然而并没有什么用！我依然没有从这些纷繁复杂、混乱无章的消息中整理出支持比特币涨跌的任何头绪！那个时候，我完全无法理解这么一句话：短期行情是不可预测的！

行情与消息确实毫无关系，有些刻意放出来的消息，反而是大户们反手操作的烟幕。所以，对于各种消息，越关心越混乱，越是根据消息追涨杀跌，越是亏钱的祖师爷！

经历过这一小波行情后，有个问题一直深深地困扰着我：我到底该在什么时候卖出？股市里有这么一句话，会买的是徒弟，会卖的才是师傅。没错，在低点买入股票虽难，但只要有足够的耐心和一定的运气，还不是太难，但能在高点卖出股票的，只有超级高手。要在高潮时急流勇退，在疯狂中淡定离开，对大多数人而言根本是反直觉的，能做到这一点的，不是师傅是什么，谁不想做个能赚钱的师傅呢？

我到底该在什么时候卖出？这个想法让我陷入了矛盾之中。一方面，经过对比特币知识的大量阅读学习，外加被多个大咖强力“洗脑”，我对比特币未来的价值深信不疑，甚至还写了篇处女作发表在巴比特论坛上；另一方面，深信不疑地持有着巨大价值的东西，我却努力地考虑到底该在什么时候卖出！后面几个月，我在比特币的逐步上涨中依然没有加仓，就那么呆呆傻傻地看着币价一点点地在上升，完全没有意识到这样的价格在未来永远也看不到了！

小韭菜最主要的特点就是蒙逼，参与市场的原因只是看到别人赚钱了，不知道别人为什么赚钱，也搞不懂该买还是该卖，便宜时候不敢加大投资，高位却勇于接盘，运气好跟着喝点汤，运气不好追涨杀跌沦为市场的提款机。

我算是运气好的，因为公司的事情忙，没空跟着追涨杀跌，于是等到了10月份行情的再次启动。行情启动的原因，我现在记得已经不是特别清楚了，好像是美国政府对比特币表现出了友好的姿态，其中一个重要事件，是此前一直对比特币非常不友好的美联储主席伯南克，竟然难得地对比特币予以“谨慎的祝福”。

本周一，美国参议院国土安全和政府事务委员会举行了听证会，听证会的主要议题是“探索虚拟货币系统在美国社会的发展前景和风险”，不同联邦机构代表以及比特币社区代表出席共同讨论了这一虚拟货币的相关问题。伯南克也致信表达了自己的看法。

伯南克的态度是“谨慎祝福”。信中伯南克提到美联储并无权力直接监管虚拟货币，但他认为比特币及其他虚拟货币“可能拥有长远的未来”，有朝一日或许能“促进一个更快、更安全、更有效的支付系统形成”。但他也同时提到，虚拟货币可能带来与“执法和监管问题”有关的风险。

伯南克称，尽管美联储通常会监控虚拟货币以及其他创新的支付系统的发展，但目前还没有必要直接监管这些新的创新品种以及提供这些品种的实体，美联储只有权管理由其发行、清算或分配的实体货币产品，并监管银行业机构。

伯南克还表示，美联储暂时没有制定针对比特币的监管计划，应该为它们提供相对自由的市场。这一则新闻可能是导致 2013 年 10 月开始比特币暴涨到 8000 的重要原因。今天回头看这条新闻觉得平淡无奇，但在当时，比特币还处于黑色或者灰色地带，暗网和丝绸之路才是比特币的主要流动场所，美联储主席以这样中性的观点评价比特币，给比特币提供了巨大的炒作空间。

记住，在比特币和区块链资产上，并没有什么专家。你自己就是专家，任何人，只要能认真地以正确的方法去学习和研究，从认知上超过所谓的专家并没有任何问题。

靠运气买入比特币的我，就像一个被遥远的梦想吸引的孩子，循着那一点点的星光，开始了暗夜的旅程。

（五）

2013 年 10 月，我终于经历了持有比特币以来的第一次“大牛市”。之所以打引号，是因为当时所谓的大牛市和现在的牛市比起来，似乎已经不值一提了。

但我对这个牛市的记忆却有点模糊，那时候我在做一家电商运营公司，10 月份正是备战“双十一”的关键时候，只能在闲暇时偶尔看一眼。

从来就没有无缘无故的“坚定”，人的观点绝大多是随波逐流的。我有一位朋友把“坚定从容”挂在墙上，想方设法地提醒自己，但在处理现实问题的过程中是不是真正做到了坚定从容，只有他

自己知道。

尽管我在看到比特币概念的第一眼就理解了它的价值所在，但从看法、观点，到变成真正的践行，依然经历了漫长的过程。在这个过程中，我就像个懵懂无助的小孩，知道了很多做人的道理，却依然犯着各种傻逼错误一路跌跌撞撞地前行，前路上是埋伏着的各种意想不到的大小坑，到现在我依然有这样的错觉：在分叉的另外无数个时空里，我已经被“坑死”无数次了，眼下的我只是没被坑死的人里运气最好的那一个。

牛市的体验，不用我多描述了，最近几天的行情很应景，除非你追涨杀跌到迷失了最基本的判断，但凡稍早一点囤上了部分靠谱的区块链资产的，在最近这个阶段都能体会到我当年的感觉。

但需要指出的是，现在的牛市和 2013 年的牛市，是有本质的不同的。昨天某著名“矿霸”问我为什么百花齐放，我回答他 3 行字:

- 投资慌
- 比特币管制
- 区块链运用爆发

我觉得这可能是比较靠谱的回答，至于每句话背后的含义，大家可以自己思考。因此，对大趋势的判断，不能简单照搬 2013 年的经验。

2013 年比特币的牛市含着巨大的泡沫，在当时，实际参与比特币投资的人数量相当有限，个人感觉国内真正参与交易的人数

应该在 10 万以内，尽管当时炒作的一大题材是比特币的第一次减半，但减半后，每天仍然有 3600 个比特币的产出，这对当时的资金量有不小的压力，国内某些平台在市场不够成熟的情况下启动了期货交易，也助长了泡沫的滋生和快速的破灭。

一个快速推高的泡沫市场，崩溃的速度也是非常惊人的，以 BTCC 的价格来看，10 天之内从最高的 7588 元暴跌到腰斩，随后短暂上涨到 6065 元，又在 10 天之内再次下杀到 1995。也许是隐隐感到市场的危险，我莫名其妙地在 6000 元的价格卖出了 6 个比特币，然后在 2000 元左右又买回了 6 个。这笔含有极大运气成分的操作，让我的 20 多个比特币成为负成本，现在想来，我之所以能够拿着这些比特币直到现在，和我的成本有相当大的关系，如果我手里的币是很高价格的成本，在后面的一路颠簸里我是不是真能拿得住还真不好说。

另外值得一提的是，比特币牛市的末期，各种山寨币价格满天飞，这是资金的推动造成的。做庄一个品种，拉高价格，吸引韭菜跟风，然后派发，韭菜顶着绿油油的套牢帽子成为“坚定的持有者”，最后有些币直接就消失了。

今年的情况和 2013 年尽管有着本质不同，但市场的深化演进之后，好的品种会不断受到追捧，烂的品种最终被市场抛弃，而目前市场的泡沫，除了没有意义的老品种被拿出来炒，更多的是当年专门做“币”坑人的团队也来玩 ICO 了。人还是那些人，套路却不一样了，但愿你不要变成同一拨接盘侠。

挤泡沫是一个漫长且痛苦的过程。由于 2013 年年底比特币价

格的上涨，在2014年出现了大量面向比特币的“应用”，这也是比较有趣的一件事情。在比特币上涨的行情中，由于比特币本身存在赚钱效应，大多数人集中注意力在“炒币”上，所以很少有所谓的“应用”出现，但到了下跌行情，炒币的赚钱效应没有了，比特币似乎更加容易获得了，这个时候，相关的应用就会大量出现，2014年就冒出了大量的和数字货币相关的应用。

2014年，眼看着比特币不断阴跌，本身在做电商的我为了能给比特币的“应用”做点贡献（为未来拉涨略尽绵薄），业余时间做了个用比特币购物的网站。一开始，我请朋友用专业购物程序帮我改造了一个feilaomao.com，用来卖那时候我销售的零食，后来发现用户体验糟糕，于是用Wordpress（一个开源的网站搭建工具）搭建了一个新平台“菠萝集市”，这个名字取自一首很文艺的歌曲《斯卡波罗集市》，但最后网站的画风突变成了这个样子：



意外的是，这个网站竟然被视作国内第一家“比特币电子商务平台”，从而意外走红，甚至《福布斯》都发来了采访邀请（猫叔也是被福布斯采访过的人！）。不得不提我的朋友杜九一，我俩本来只是在微博上偶尔互动，因为脾气相投，他竟帮我干起了

吆喝的事情，另外，赵东等圈内大咖也力挺这个平台，以至于搞个活动服务器都会卡死（也有可能是被 DDOS）。因为这个平台是自由发布商品让商家和用户直接交易的，中间没有担保，所以完全是靠圈里人的信用在互相交易，其中两笔比较大的交易，应该是火币买了一位卖家的几十盒月饼，以及有个卖家卖出了大量的新鲜芒果，这些都是卖家自己说的，其他的交易我完全不了解，因为所有的生意数据平台都没留存，奇葩吧？

当时平台各个商家都采用了币付宝的支付按钮，币付宝还根据我这个小商家的需求对支付按钮做了优化设计。不知道是不是因为邱亮在这个菠萝集市上买过东西，导致我的手机号码被貔貅收集到，总之后来能加入貔貅（现在的云币），我一直觉得多少和菠萝集市有点关系。

有时候，做事情真的不全是要有现实目的的，我当时做了一个完全没有后台数据的菠萝集市，本意只是为了提供交易便利，没有考虑过任何盈利的事。但我这个促进市场流通的行为却被整个行业记住，进而成为我真正进入这个行业的引线。

（六）

2014 年的熊市异常熬人，在 2013 年的牛市之后出现的很多相关创业项目，都没有熬过这个冬天。随着币价越来越低，团队成员出走、分裂，公司转型，成为行业的常态。归根结底，比特币作为一个全新的概念，在当时并没有足够的经济规模去支撑它，

大量的相关创业公司与 2013 年比特币的高价位一样，都是泡沫的表现，当市场转入挤泡沫阶段，发生变化是必然的。

少数能活下来的团队，以下两个要素最起码具备其一：

- 对比特币这个东西真的有信念。
- 有足够的资金能度过这个冬天。

有人问，这么多相关的创业团队相忘于 2014，是不是很可惜？

不可惜，这是自由市场的自然选择。市场本身就是最好的过滤器，所有被筛除的项目，本身一定是有问题的。所谓“天地不仁”，市场不会照顾一个没有在适当时机诞生的存在。

三十年河东三十年河西，尽管 2014 年比特币阴跌不止，我自己的电商事业却开始步入一个比较好的阶段。我签了一个著名体检品牌的天猫店运营，在甲方没有投入一分钱的广告费，没刷一单假交易的情况下，逐渐做到每月有数万的收入，我的团队也缩减到只有我和助手两个人，成本很低，这让我手头相对宽裕，生活进入一个比较稳定的阶段。这时候的我开始有了更多时间去关注比特币行业本身，上面说到的菠萝集市也是这个时期的产物。但我很清楚，菠萝集市顶多就是个玩具，在微博上刷刷存在感，在时间不值钱的时候大家图个开心，仅此而已，真正要在比特币的世界里做点什么，不是件容易的事。

但菠萝集市给我带来的不只是微博上的一点知名度，也让我有机会在“比特币中国三周年”的聚会上，以一个市场主的身份

主持了一场混乱的拍卖会，最后把一个当时国内各行业大咖签名的足球拍到了 30 个比特币。也许是因为这个事情，我突然在行业里面有了一点小小的知名度，也许是这个小小知名度，最终让我进入了这个行业。

当年我看到一篇文章，写的是全世界很多金融机构里面的资产，随着用户本人的逝去无人认领，而且这已经成为非常普遍的现象。当时我想，有没有办法用比特币技术来实现在某种条件下触发给权益人通知的资产传递方式，我当时觉得这是一个非常了不起的设想，为此兴奋了好几天，还写了封邮件给李笑来，希望他能看上这个项目，还表示如果他有兴趣投这个项目，我可以放弃所有手头的事情来参与。

这个没头没脑的邮件当然是不会收到回复的，不过这不重要，我依然在热切地关注着这个行业，我开始给巴比特投更多的稿了，写着写着，巴比特给我开了专栏，也就是说我有了在后台编辑文档并发表的权力，这对我来说是一个很大的荣耀。

2014 年，阿里巴巴宣布上市，作为电商从业者，我听到这个消息后第一反应不是欢欣鼓舞，而是知道该从这个行业抽身了，道理很简单，红利期结束了，马同学要开始收割了。事实正是如此，后来几年，电商运营日子过得滋润的，几乎凤毛麟角，当然这是题外话。

当时我已经认定了与比特币相关的行业，但想入行并不容易。我那时候已经知道，这个行业需要高度的技术，我也没可能半路出家去学写代码，自己有多少斤两还是知道的；但我发现这个行

业里几乎还没有像样的“运营”，也许我有机会进入一个需要靠运营实现价值的项目。我当时想和国内某个持币大户（当然不是李笑来）合作一个用比特币抵押借贷的项目，只谈了初步意向，约好北京会议期间一块儿约见某个交易平台的负责人聊聊这事，但一件意外的事情，让我突然在这个路口拐了一个弯。

我接到一个来自北京的电话，说貔貅的邱亮要到上海来找客户回访，问我有没有时间去聊聊。我反正是单干，时间好安排，再说对貔貅的邱亮早有耳闻，也想见见这位“名人”，于是我们约在上海美罗城的星巴克见面。

第一次见到邱亮，我是有点害怕的：高、胖、壮，像一只大熊。好在他的一口京片子非常好听，聊了几句也就没有什么紧张感了，于是我就开始吐槽貔貅的各种不好用，他很认真地一一做了笔记。可能是出于无意，他问我是做什么的，我说做电商，但正准备转到比特币行业发展，已经计划和某交易平台的负责人去沟通比特币抵押借贷项目的事情。这时候，如果没记错的话，我发现他眼睛亮了一下。

他说：你等等，这个事情啊我也有这个想法。说着他拿出他的 Mac Air，给我看了一个 UI 做得非常好的比特币抵押借款的平台，那 UI 设计得非常洋气，毫不逊色于当时知名的币付宝。他说：你看，我们也要做这个项目，网站都建好了，就缺个人过来做，要不你来我们这里吧。

我当时就凌乱了。圈内老人都知道，貔貅当时的规模和“三大”（OKcoin、火币、比特币中国）是没法比的，我本来计划合

作的正是某“三大”之一，但我又很清楚貔貅是笑来的项目，这是我无法拒绝的诱惑，能在笑来团队中发展是我许久以来的愿望，再说，平台已经搭好，前期时间成本很低，对我也是一大吸引力。当时我有点不知所措，于是问说我是不是要去北京工作？毕竟那时候我在上海还有正经的电商项目要做，很多事没有了结，如果立即要去北京，也为难。没想到邱亮说，他们团队全是远程工作，我可以继续待在上海，定期到北京碰头就可以，从而打消了我最后的顾虑。邱亮直接邀请我参加 9 月份的北京会议，甚至给我安排好了行程。（只是，后来我再也没有看到那个抵押比特币借贷的网站，至今都觉得好悬疑。）

9 月到北京参加 OKcoin 北京一夜的会议时，尽管我已经穿着貔貅的 T 恤了，但那时候我还只能算身份不明的圈内朋友。针对貔貅的域名给客户带来不便的问题，我参与了团队的讨论，也自己发微博邀请朋友推荐域名，某个做域名的朋友开的推荐列表中有个 yunbi.com 被我选中了，对方开口 20 万，不还价。没想到邱亮和笑来一说，笑来一声不吭就把钱给付了，还没入职就花了公司 20 万，我怎么还能好意思去别的地方？于是我再也没二话，乖乖办理了入职，自己买的域名，跪着也不能给做砸了吧？

后来等我和笑来非常熟悉的时候，曾经问过他，当时貔貅不赚钱，拿出 20 万买个域名，相当于一个月的团队费用，他都还不认识我，竟然就一声不吭地买了，这是出于什么原因？他的回答是，既然做事，肯定要付出成本，只是这个价格刚好是他能承受的上限，就认了。

好险！是不是那个卖我域名的朋友多要个 10 万，就没有云币的存在了？谢不杀之恩！

最后，下面这段话送给希望在这个行业找到发展机会的朋友。

想入这行，你必须要相信这个行业在未来相当长的时间内都是成长的，如果对行业没有信心，只是看行业“火”才进来的，那不是赌就是混，没有意义。如果想进入这个行业发展，你必须要有一技之长，我的所谓“运营”也许并没有像教科书般专业，但审时度势、做各种靠谱的选择，正是我的强项，谁也不能否认。如果想进入这个行业发展，你必须全身心地做好准备，机会永远是留给有准备的人的，我在进入貔貅之前已经对这个行业的各种资源了如指掌，与所有的媒体资源都建立了连接。有想法没什么错，关键是要行动起来，正确的方向和正确的方法，永远是个人成长中稀缺的部分。

顺便说一句，上面说的和笑来写邮件的项目，已经在云币基本实现了，它的名字叫“众托”。

（七）

尽管花 20 万买了 yunbi.com 的域名，但对于未来要怎么走，当时依然是迷茫的。刚加入貔貅的时候，我们趁换域名的档口刷新了网站的风格，但复盘一下那时候所做的一些改进，只不过是对已知的明显缺陷的修补，之所以在当时看来有那么大的改进，是因为底子太薄。好比我家底只有 1 万，折腾到 2 万可能并没那

么难（那可是 100% 的收益率），但要把 1 个亿变成 2 个亿，大多数人可能一辈子都想不到什么好办法。

由于错过了比特币暴涨阶段的用户红利，云币当时的局面很尴尬。对交易平台来说，核心的增长机会无非就是两个：时机、品种。在时机不够好的情况下，找一个符合我们调性的品种上线交易似乎是唯一的选择，当时我作为一个 BTS 的超级粉丝，自然建议貔貅上线 BTS，但没想到，只用了一个晚上的时间，我这个业余爱好者就让团队成员同意了上线这个品种！

必须承认，BTS 当时是市场上少见的独创品种，有些功能即使放到现在都是有意义的，譬如抵押锚定其他资产、自定义账户名、发行资产及内置交易平台。BM 的确是个技术天才，在那个除比特币以外全是拷贝币的时代，BTS 的逻辑是如此清新脱俗，让我深深地着迷，甚至“爱”上了这个品种。

然而爱上投资品是投资的大敌，技术崇拜也是一种崇拜，一旦存在“崇拜”这种非理性的情感，就完全看不懂 K 线了，下跌了，觉得是回调，上涨了，觉得还要突破，沉浸在“妥妥的五百刀”的梦幻里坐等 BTS 爆发。果然，事与愿违，随着 BM 不顾社群集体反对，顽固地进行了两次强行增发，BTS 价格的坠落变得不可收拾。

我手头成本均价人民币 7 分的上百万个 BTS，最终在以太币 5 块的时候全部转成了以太币。最近很多人希望我聊聊对 BTS 的看法，我不知道以我的身份来评价合不合适，我尽可能用事实说话，以下是我对 BTS 的个人观点，不作为交易依据！

1.BTS 确实是一个去中心化的品种，而且去得很彻底，甚至太彻底了。我不知道还有没有哪个团队在对 BTS 的代码进行迭代和升级，也不知道代码的上一次升级是什么时候（请不要告诉我这个代码完美无缺不需要升级），比特币这个相对简单的品种，这么多年了还在经历着扩容之痛，如果有人觉得 BTS 无须升级就完美无瑕，足以应付未来的不确定性，那就图样图森破了。少量用户使用，和海量用户使用，工程上的差异大到不可想象，这一威胁自 BM 离开之日起就埋下了引线，什么时候会出问题，谁也不知道，但我认为这是必然的，或早或晚。

那么，如果因为用户量大了，突然某天 BTS 的区块链系统出了故障，谁来维护？谁来组织分叉？社区做好这个技术储备了吗？所以，尽管 BTS 的石墨烯技术本身非常优秀，别人用它改造成自己需要的功能品种，继续维护，也许是可行的，但这个公链依然是一个实验品种，存在工程上的不确定风险。

2. 发行资产的优势已经被以太坊全部取代，这点不用争辩了。

3. 锚定货币这个事情看上去很美好，但经实践检验，这个逻辑其实是有硬伤的。最大的硬伤是其发行量很难满足市场的需要，发行量和 BTS 的价格之间存在是鸡生蛋还是蛋孵鸡的悖论。尽管 BTS 最近涨势如虹，但实际上各种锚定代币的交易量还非常有限，每天只有 500 多万美元，这点量很难满足真正的应用需求。另一个硬伤是，只有发行方才有能力去赎回平仓，假设非发行方拿了锚定资产，想要换成真正的资产，只有想办法去给 BTS 拉盘才能完成资产兑换，这又会产生额外的变现风险，大额资产的转化成

本会变得很高。而现在，以实物黄金为锚定资产的稳定代币 DGX 即将发布，将终结区块链上没有稳定代币的历史，DGX 一旦稳定运行，所有其他的锚定方式将都会因为规模化的局限性而边缘化，别忘了，DGD 团队手里拿着 46 万个 ETH，按照今天的价格，他们手里掌握着折合 10 亿人民币的现金资产，即使拿出一半来发行黄金代币，其规模也已经秒杀所有的其他锚定资产。

4. 内置交易同样存在问题，在目前的区块链技术下，要做个完美的区块链资产交易平台并不简单，OpenLedger 是一个以 BTS 为技术核心的交易平台，但经过这么些年的发展，交易量排名才到 38 名，与差不多年头的其他平台相比，交易量和排名都不在一个层次上。所以，以现有的技术水平，去中心化交易是一个“有需求但不会火”的态势，这也反过来说明 BTS 技术还不足以支撑一个真正的交易平台。

5. EOS 的出现，对 BTS 不是利好而是利空，这一点可能被很多人有意无意地忽略了。有人因为 BM 参加了 EOS 就觉得 BTS 必须要涨，逻辑上我无法苟同。EOS 是一个革命性的区块链底层，看来 BM 准备把他的绝学转移到这个项目上来了，尽管最近很多人对他们的 ICO 方式多有诟病，但我不关心这个，不管以何种方式发行，普通参与者在乎的也许是短期暴利，但对于行业来说，真正有价值的基础链才是意义深远的。EOS 将是第一个实现高并发的工业化区块链，一旦完成，当前区块链开发的许多现实问题都将会有更好的解决方案。

如果这个链完成了，BTS 的历史使命也该结束了，它要么作

为一个其他项目的技术平台存在，要么作为 EOS 的古典陈列品存在，但其资产意义将随着时间而逐渐消亡。

这几天 BTS 在暴涨，写这些文字是有压力的，毕竟我不是技术出身，观点难免有偏颇和失当之处。但将我的理解写出来给大家做一个参考，也算是个友情风险提示。

看好区块链资产的未来，不等于看好所有的区块链资产品种。短期来看，可能由于洼地效应会有一些品种快速暴涨，但从长期看，资产的价格与价值是正相关的，对于 3 年后不看好的品种，我 3 分钟都不会持有。

（终）

上周在成都做了一场云币私享会，尽管老猫的分享时间只有短短 30 多分钟，却是云币值得纪念的第一次大规模的主场。现场 300 人的大厅几乎满座。这个私享会上，我正式宣布已经卸任云币 COO，并将新任 COO 介绍给了大家。

在主讲台上分享云币如何对项目进行选择的，就是云币网新任 COO。他第一次和大家照面就面对这么多人，看出来还是有点紧张，但好歹是把事情说得清楚明白了，往后云币的运营就得看他了！

《暗夜旅程》写到上一篇就觉得该结束了，因为我后面的经历大家已经知道，从到云币之后的各种折腾，到茫然没有方向感，又去尝试做 OTC，最终因为以太坊开始出现热度，交易平台慢慢

变热，直到开始出现各种压力，最终资源的增速永远赶不上注册用户的增速，然后是火爆后面的各种卡、顿、404，以及被人诟病的钱包经常需要维护……彻底暴露了云币网作为一个小平台的各种不足。

但是，我不得不非常确定地告诉大家，目前云币卡顿、操作体验差的情况，还将持续一段时间。

云币网的核心代码开发早在 2013 年初，那个时候，全国知道比特币的人加起来应该不到 10 万，现在大家猜猜有多少？我个人保守估算，500 万以上。

同样，基于 2013 年研发去中心化交易平台的初衷，貔貅的设计逻辑是，让更多人去开交易平台，去满足不同的交易需求，而后来的云币网只是貔貅开源的一个“样板间”。作为样板间，在当时看来它的核心代码和服务容量配置已经宽裕到难以想象，我曾不知天高地厚地吹牛说，可以实现每秒并发 2000 次，结果，这个冗余在 2016 年启动的大牛市中，很快就被不断涌入的用户瓜分完毕，跟着就是不断地升级各种资源，以及原来不觉得需要升级现在却成为瓶颈的各种东西。

跟着我们就发现，每秒 2000 次的并发，在数万人同时连线的情况下根本就是个渣渣，现在的并发数已经远远超过 2000 了，依然不够。不仅仅是并发，服务器规模、内存、硬盘、外部带宽、内部带宽、程序架构，所有资源不断告急，每个部分都有坑，在这样大量的用户的请求下，连比特币 1.0 代码的 bug 都成为钱包业务的障碍，导致有相关性的品种出现钱包端的膨胀，从而导致业

务障碍。

由于用户数大大超过了早期技术构架的限制，我们的卡顿除了对云币网站的直接用户造成困扰外，也对使用 API 的合作伙伴造成了影响，不仅 sosobtc 和 imToken 这两个手机交易的终端承受巨大压力，连云币合作的短信服务商、邮件服务商、防 DDOS 服务商、服务器服务商都连带承受了巨大压力，出现过因为云币的业务流量而被拉爆的情况。大量涌现的新客户，就像一头大象冲进了一家高档商场，每一块地方被碰伤，都要停业维修，但这头大象却变得越来越大，尽管商场也在不断扩建，但扩建的速度远远赶不上大象生长的速度（所以邱亮在聊天室的名字叫：看大象的）。

即便如此，我们也很清楚在目前的情况下，自己最该做的是什么——我们应该做的，依然是在安全上的毫不妥协。

一个多品种交易平台，以及围绕交易本身各种相关延伸功能的复杂程度，普通用户是难以想象的，当一个平台涉及用户的资产安全时，每一个部分的修改，都涉及安全方面的潜在风险。既要确保风险，又要增加必要的功能，还要逐步提升服务的性能，“慢”是羞于提及，但又不得不面对的现实。在当前的技术架构下，我们只能缓慢地改扩建，说到底，这是一个小平台在没有充分准备的情况下不得不经历的成长阵痛，这个痛也确确实实给云币的一些用户带来了困扰。

有人说，你们太傲慢了，出现卡顿或者宕机也不公告。我十分理解用户的心情，出现这些问题有时候可能几分钟就能好，有时候可能需要半小时，偶尔会需要更长时间，我们知道所有的这

些现象基本上都是资源不足造成的，优化处理一下可能很快会好，但如果每个 5 分钟的卡顿都发个公告，我们的微博或者推特上每天铺天盖地都是卡顿和恢复公告，这也不合理。而且，在我们的技术架构升级完成之前，这样的卡顿可能是常态（我们甚至知道出现卡顿是必然的，只是不确定什么时候会出现而已），尤其在爆发行情的时候，大量的交易请求几乎必然超过我们的资源上限导致网站过载。非要说我们是拔了网线自己在做交易，相信你也同意这是个玩笑，做一个有信用有保障的交易平台多好啊，要是要这点小心思，我们怎么可能一路走到今天？

有人问，你们那收了这么多手续费，为什么不把资源加到无限？我得坦率地告诉你，不是不舍得花钱，而是每个系统配置服务资源都是有上限的。举个例子，你有一台很高配的笔记本，里面可以装 2 块硬盘，如果你硬拖 5 块硬盘也勉强能跑，但我说我不差钱，你给我拖 100 块硬盘，你觉得这电脑还能跑起来吗？所以说，在系统构架没有大幅升级的情况下，有钱也没地方砸，或者说砸了反而效能更差。

说实在话，我已经不记得上一次的一段完整的私人闲暇时间是什么时候了，就像一个不断拧紧的发条，时刻要面对各种信息的覆盖。我们对于卡顿的痛恨超过任何一个用户，想象一下，你走路走错了一个岔口，同时有 50 个人告诉你说，你不对、你赶紧调整，是怎样的体验？“看大象的”通宵不眠更是常态。当然，这和用户没有关系，用户表示我交了手续费，你就应该给我优质的服务体验。

交了手续费就有优质的交易体验，在成熟的金融产品中比比皆是，你可以去炒股票，可以去炒期货，也可以去炒黄金白银和原油，他们的体验真的很好，可能一个黑作坊的体验都秒杀云币100倍，但想一想，你为什么来这里？不就是因为这里是全新的领域吗？不就是因为荒蛮之处机会多吗？不就是因为这里的每一条河流都流淌着金子吗？美国西部淘金热的时候，你见过谁怪卖水的质次价高？一个50人的小镇突然涌入2000人，还能订到五星级酒店大床房吗？

之所以，我们除了严格的KYC审核之外并不限制任何用户的注册，就是因为深知区块链行业是怎样的一个风口机会，在这个风口，给更多人参与投资优秀的区块链资产的机会，是我们真正想做的和在做的事情。《辛德勒的名单》里，辛德勒当然不是一个完人，但他在危机重重之下做了他该做的事情，因此这个人物焕发着人性的光辉。我们并不希望自己光彩照人，但如果能让多一个人持有未来的价值资产，这也算我们对这个世界的担当。

有些用户要问了，你几个意思啊？你到底要不要我来交易？

我在成都举办的云币用户私享会上，曾经真诚地向所有用户致谢，而这个谢意，也向所有阅读我这篇文章的朋友表达。你们如此辛苦地使用云币网平台交易，还如此不离不弃，这是一种信任，更是我们的福分，也是我们共同理想相映出来的光辉，我们甚至不知道该如何表达我们的谢意，只有默默忍受一切压力，争取尽快解决眼下的问题。

下面的部分，将揭秘我对区块链资产终极价值的理解。

我对区块链资产价值的认知过程

2013 年，我认为比特币会是一个牛逼的东西。那个时候，我看到的是自由财富背后的理想主义情怀，但由于认知的局限，我仅认为比特币是一种货币的改良，全世界只要有它就能变得更加美好。各种拷贝币的陨落也印证了这个观点，所以，那时候的我本质上是一个“比特神教”的信徒。

2015 年，比特币是一个非常好的投资品。这个时候我已经开始接触以太坊了，基于比特币还处在“复苏的早期”的判断，我认定它是一种极好的资产配置，但是由于之前长期的熊市，我内心对比特币理想主义的部分已经淡化，价值投资的逻辑成为主流，其间我还写了《和我的朋友聊聊比特币》等一系列文章，公众号这篇似乎已经是晚了一年才贴出来的。

2016 年，我对区块链资产是未来人类世界的财富这个观点认知得尤为真切，写了一系列关于对未来思考的文章，和对整个区块链世界发展的认知的相关文章。

2017 年，区块链资产，本质上是自己持有的一家企业！这是我最新的认知（而这个认知是李笑来在 2013 年以前就充分认识到的，这是我在上周与他沟通的时候无意中发现的）。你持有比特币，相当于同时持有了比特币这家公司的一部分现金。世界上从来没有过这样的好事：你持有任何一个其他的区块链资产品种，你其实就是持有这家企业本身；记住，不是股权，是本身。你持有的

就是这家企业，你对其有生杀予夺的全部权力，如果他不断创造利润，你持有的像是企业老板的收益；而如果这家企业不赚钱，你随时能把它卖掉，每个有价值的区块链资产品种，就是未来区块链世界你所持有的企业。

清楚了这一点之后，我唯一能做的就是，看一眼我手里的企业，然后不再关注！区块链的历史车轮才刚刚开动，我手里这些企业才刚刚开始发展他们的业务，我怎么舍得轻易卖掉哪怕一点点呢？

结语

上帝的角度

2018 年 4 月 29 日

当日比特币价格（美元） 9419.08

这不是关于神学的文章。

起码半年以前，我就想分享这个内容了，始终没成稿是因为有一些顾虑，最大的顾虑之一就是感觉会被别人评论：老猫膨胀了！

然而不得不说，能从上帝的角度去看这个世界，感觉非常好，非常爽。这个方式持续地指导着我走到今天，以至于无所畏惧地和大家分享这一方法论。

本文所说的上帝，和各种宗教意义的"上帝"没有一点儿关系。这里的上帝没有任何宗教背景，不分种族和肤色，当然也跨越地域和文化，他是一个思想和行为的抽象体，是一个正确思考和做事的高级系统，但可以以拟人的方式来表现出其中的一面。

个体和这个系统相比，有极大的局限性，最主要的是"范围"。这个系统，我们可以将他视作是无所不包含的，至于个体，作为

这种思考和行为的模拟，那就只能局限在极小的一个范围。譬如说，我所能讨论的范围，也就仅仅局限于我所在的这个行业。用上帝视角展开的论述历来都有，譬如成语“高瞻远瞩”，如果将其高、远放大到人力之所不能，那就类似于上帝视角了。

何谓上帝的角度?

从思考方式来说，其实是一种想象力，一种主动压缩时间和空间的想象力，建立在对某个行业有充分的认知的前提下。我对区块链行业的认知，是从一棵野生小韭菜开始成长的，而真正让我从上帝角度去看这个行业的，是 2017 年某一天的顿悟。

我常常坐飞机出行，会尽可能选择窗口的位置。我喜欢在高处观察这个世界，无边的云海，壮丽的晚霞，深邃的大洋，璀璨的城市，都带给我灵感。正是在某次飞行中，我突然理解了这个行业，建立了对行业的结构性认知。这种认知的结果很难用简单的语言表达出来，但它真切地存在，举个不很恰当的例子：就像学习某个乐器，也许你很长时间以来一直手忙脚乱，但依然坚持反复练习，不断更新课程，突然有一天，你看到一段乐谱就明白了它的含义，你不仅能立即哼唱，而且有把握能立即完美地演奏出来，而这竟然是你第一次见到这张乐谱。这一刻，你会被自己感动，会知道之前的坚持没有白费，你的技艺由此进入一个新的境界。

我看这个行业，就像在看一幅徐徐展开的画卷，整个行业的成长脉络，犹如参天大树的枝干轮廓，一目了然。也许我无法看清每个细节，但对于行业的关键性节点都能敏锐地感知。

有了这样的上帝视角，但凡关键节点处，那就是“神操作”了。譬如，我在 4 块钱以下一次性完成了 EOS 的建仓，到现在都没有任何一个多余的买卖动作。从此以后，赚钱的事情和我就没有关系了，其余的时间我可以做我喜欢的事情，或者为喜欢的工作忙碌，或者去感受这个精彩的世界。

从历史上看，整个行业的超级投资机会其实只有 3 次：2013 年（含之前）的比特币，2015 年的 ETH，2017 年的 EOS。

其他十倍百倍的币也不在少数，但这里有个市场容量和深度的问题，也就是流动性的问题。有些品种看上去涨了很多倍，但你有再多的钱也没办法投资，或是根本进不去，或是进去以后出不来；等你真的大量持有了，真想卖的时候很难以当时的价格清仓，所以，这些品种看上去涨了很多，但你手里的币其实没那么值钱。只有比特币、ETH、EOS 这样的超级品种，才具有超级流动性，上亿的资金进出自如，而且生态一旦形成，所有的价值都会流向这些超级品种。能长期保持极好的流动性的，才是真正的超级资产：比特币无数次地被分叉，最终市值暴涨；ETH 承载了无数的 ICO，却鲜有项目超过 ETH 的涨幅；而 EOS 目前即将形成的生态，想不涨都很难。

所以，在投资之前，问问自己想要的到底是市值还是价值。我个人认为资产的价值要重要得多。

回顾来路，随着对行业的认知升级过程，我在交易市场的表现依次是这样的：

- 2013 年开始似懂非懂地买入比特币，但由于内心的认知强度不够，在价格很好的时候没有勇气大量持仓，以至于从来没有 4 位数的机会。
- 2015 年雾里看花买入 ETH，尽管已经努力地学着理解市场，写出了《疯狂的以太坊背后是什么》这样足以指导价格走势的文章，但自己却依然忙进忙出，最后发现还不如买入不动，啥事都不干。
- 2017 年看透本质买入 EOS，不断以含蓄的方式安利身边的朋友和小伙伴，买入后潇洒地去做自己喜欢的事情，并宣布从此放弃一切以赚钱为目的的投资机会。

写到这里，突然有点沮丧。本来我希望这篇是分享方法论给大家的，但依然发现有着浓浓的自我吹嘘的感觉。我反复看了几遍，确定每一句说的都是真话，难道真的是我膨胀了么？

并没有什么结论性的金句，这一篇也就是把一瞬间的想法分享给大家，有些事是需要时间来观察的。如果说我有什么建议给大家，那就是有机会坐飞机尽量坐窗边的位置，眼界真的会影响思考的深度。

我的两个朋友在努力帮我把《猫说》整理出版，如果能够成功的话，我希望这篇是这本书的结束篇。

后记

为什么决定出版这本书？

最初的动力来自读者的留言，有许多读者说把每一篇都打印了出来，装订成了厚厚的一本，有空就拿出来翻翻，温故而知新。

对于这种留言，我感动之余，诚惶诚恐。

诚惶诚恐是因为，由于行业的特性，所有的文章都有时间上的局限性，过后再看，如果不能理解那个时间点在行业中的特定意义，难免刻舟求剑。

为了避免对读者造成不确定的影响，我把我认为比较有价值的文章挑选出来，涉及特定时间的部分做了一些修改，并加上备注说明，相信这也会对本书的读者提供便利。

最后临门一脚的动力，来自我社群的热心小伙伴，在此感谢为我这本书付出努力的陶振伟、裴海两位同学，没有他们努力推动这本书的出版，我可能根本没有勇气去考虑这个事情。

编制成书，也让社群成员们有了一个绝好的纪念品，在阅读过程中能莞尔一笑，感慨时间的价值，也就不枉出版成书的种种努力了。

老猫（俞文卓）

INB（硬币资本）合伙人，区块链技术探索者、传播者。

2013 年开始投资比特币，2014 年进入区块链行业，2015 年开始运营区块链学习社群，2016 年在知识星球（原“小密圈”）运营大型开放式社群“猫友圈”。2017 年 6 月，其负责运营的云币网日交易量登顶全球第一，同年成为 INB 创始合伙人。

老猫在区块链投资领域具有较强的影响力，学习追随者众多。2015 年以来，老猫管理的区块链投资学习型社群 BCA Club（Blockchain Assets Club，区块链资产俱乐部）中，相当数量的成员实现了个人区块链资产的快速增值，部分成员已经实现了“财富自由”。

目前老猫负责 INB 的海外业务和新兴业务，所创办的安桥株式会社（anqiao.jp）为区块链行业搭建了赴日拓展业务的快速通道。